




KONSORCJUM STALI S.A.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali S.A.  
za okres 01.01.2018 - 30.06.2018 r.**

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

Zawiercie, sierpień 2018 r.



## SPIS TREŚCI:

1. Informacje podstawowe o spółce dominującej Konsorcjum Stali S.A. oraz grupie kapitałowej.....	3
2. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach .....	6
3. Informacje o rynkach zbytu i źródłach zaopatrzenia .....	8
4. Władze spółki dominującej na dzień sporządzenia sprawozdania.....	10
5. Wskazanie skutków zmian w strukturze organizacyjnej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności .....	10
6. Struktura akcjonariatu na dzień przekazania raportu półrocznego .....	10
7. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta 12	
8. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta i jego grupy kapitałowej w okresie, którego dotyczy sprawozdanie finansowe wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących .....	12
9. Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki finansowe w okresie, którego dotyczy sprawozdanie finansowe .....	19
10. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta.....	20
11. Czynniki, które w ocenie spółki będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału 20	
12. Charakter i kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na wielkość, rodzaj lub częstotliwość .....	21
13. Inne istotne informacje dotyczące funkcjonowania emitenta.....	22
14. 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 .....	24
15. Informacje o zawarciu przez emitenta nietypowych transakcji z podmiotami powiązanymi.....	25
16. Informacje o udzielonych poręczeniach, pożyczkach lub gwarancjach .....	25
17. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem w jakim stopniu emitent jest na nie narażony .....	27
18. PODPISY .....	36

## 1. Informacje podstawowe o spółce dominującej Konsorcjum Stali S.A. oraz grupie kapitałowej

Nazwa:	Konsorcjum Stali Spółka Akcyjna
Siedziba:	ul. Paderewskiego nr 120, 42-400 Zawiercie
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
Czas trwania grupy kapitałowej	Spółka założona na czas nieoznaczony
Biegły rewident	Jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres I półrocza emitenta przeglądała firma audytorska Grupa Gumułka – Audyt. Sp. z o.o. Sp. k., wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3975

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 1999 roku. Spółka stała się prekursorem konsolidacji w branży dystrybutorów wyrobów hutniczych scalając pod swoim szyldem w 2000 roku 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 wiercenia i 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 dwunastu oddziałach handlowych, które zlokalizowane są w Białymstoku, Chojnicach, Krakowie, Lublinie, Markach, Poznaniu, Radomiu, Rzeszowie, Warszawie-Bielanach, Warszawie-Ursusie, Wrocławiu, Zawierciu.

Działalność produkcyjna i przetwórcza prowadzona jest w sześciu zakładach. W Poznaniu, Warszawie-Ursusie i Wrocławiu zlokalizowane są zakłady produkcji zbrojeń budowlanych. W Krakowie zlokalizowany jest nowoczesny zakład przetwórstwa blach, który został otwarty w 2012 roku, w Zawierciu zakład przetwórstwa w zakresie cięcia, wiercenia i śrutowania kształtowników oraz blach, a zakład w Rembertowie zajmuje się produkując konstrukcji ze stali.

Obecna sieć produkcyjno-handlowa spółki składająca się z 6 zakładów produkcyjnych oraz 12 oddziałów handlowych posiadających własne magazyny towarowe, 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.;
sierpień 2003	zakup udziałów spółki ZBROSTAL Sp. z o.o. - podmiotu, który pozwolił Spółce na rozpoczęcie działalności produkcji zbrojeń budowlanych;
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 powstał kolejny oddział Spółki;
6 grudzień 2007 r.	debiut na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
1 lipca 2008 r.	rejestracja połączenia z Bodeko Sp. z o.o. i podwyższenia kapitału o emisję serii C;
III kw. 2008 r.	rozpoczęcie działalności przez Zakład Produkcji Zbrojeń Budowlanych we Wrocławiu;
30 lipca 2009 r.	przejęcie kontroli nad spółką Polcynk Sp. z o.o. poprzez zakup 100% jej udziałów; powstanie Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali;
maj 2010 r.	otwarcie oddziału handlowego spółki zlokalizowanego w Radomiu;
maj 2011 r.	otwarcie oddziału handlowego zlokalizowanego w Rzeszowie;
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;
listopad 2014 r.	przeniesienie siedziby Spółki z Warszawy do Zawiercia
czerwiec/lipiec 2015	przejście założycieli-głównych akcjonariuszy Spółki do Rady Nadzorczej i powołanie nowego Zarządu
luty 2017	zakończenie rozbudowy Oddziału w Lublinie – rozpoczęcie działalności w nowej hali magazynowej
lipiec 2017	zakończenie rozbudowy Oddziału w Zawierciu – zwiększenie możliwości magazynowych i logistycznych poprzez oddanie do użytkowania nowej hali magazynowej oraz rozpoczęcie działalności centrum serwisowego stali

### Struktura grupy kapitałowej emitenta – informacja o spółkach objętych konsolidacją

Na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz 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.

Na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu Konsorcjum Stali S.A. posiada również następujące podmioty stowarzyszone:

- RBS Stal Sp. z o.o. – 33,3% udziałów
- Unia Stalowa Sp. z o.o. – 20% udziałów

Poniżej przedstawiono krótkie informacje o wyżej wymienionych podmiotach.

#### Spółki zależne konsolidowane metodą pełną:

**Polcynk Sp. z o.o.** z/s w Radomiu to średniej wielkości spółka zajmująca się produkcją konstrukcji stalowych, posiadająca własną bazę magazynowo-produkcyjną. Polcynk ma również stosowne dopuszczenia do produkcji na rzecz kolejnictwa (Certyfikat ZKP, zweryfikowany wykonawca w PKP PLK S.A.). Spółka produkuje elementy konstrukcji hal, części linii produkcyjnych, elementy infrastruktury drogowej i kolejowej.

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

Michał Spyra	– Prezes Zarządu
Robert Drachal	– Członek Zarządu

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.

Polcynk Sp. z o.o. osiągnął w I półroczu 2018 r. zysk netto na poziomie 77 tys. zł, natomiast w I półroczu 2017 r. spółka ta poniosła stratę, która wyniosła 388 tys. zł. Spółka rok 2017 roku zakończyła stratą na poziomie 1 108 tys. zł.

#### Spółki stowarzyszone konsolidowane metodą praw własności:

Konsorcjum Stali S.A. ma również **33,3%** udziałów kapitałowych w spółce **RBS Stal Sp. z o.o.** Kapitał zakładowy spółki wynosi 600.000 zł i każdy z trzech udziałowców ma w nim równą ilość udziałów i głosów. Członkami Zarządu tej spółki nie są osoby związane z emitentem. Członkiem trzyosobowej Rady Nadzorczej jest pan Rafał Strzelczyk, będący Członkiem Zarządu Konsorcjum Stali S.A. Pomiędzy emitentem a Spółką występują powiązania gospodarcze – emitent sprzedaje stal tej spółce. RBS Stal Sp. z o.o. zajmuje się produkcją prefabrykowanych zbrojeń budowlanych.

RBS Stal Sp. z o.o. osiągnął w I półroczu 2018 r. zysk na poziomie 385 tys. zł, co w przeliczeniu na udziały emitenta zwiększa jego zysk skonsolidowany o 128 tys. zł. Wartość kapitałów własnych na 30 czerwca 2018 r. wynosi 9 938 tys. zł.

RBS Stal Sp. z o.o. osiągnął w I półroczu 2017 r. zysk na poziomie 282 tys. zł, co w przeliczeniu na udziały emitenta zwiększa jego zysk skonsolidowany o 94 tys. zł. Wartość kapitałów własnych na 30 czerwca 2017 r. wynosi 8 174 tys. zł.

RBS Stal Sp. z o.o. 2017 r. zakończył zyskiem na poziomie 1 661 tys. zł, co w przeliczeniu na udziały emitenta zwiększa wynik jego Grupy Kapitałowej o 553 tys. zł. Wartość kapitałów własnych na 31 grudnia 2017 r. wynosi 9 553 tys. zł.

Konsorcjum Stali S.A. posiada także 20% udziałów w spółce **Unia Stalowa Sp. z o.o.** Członkami Zarządu tej spółki nie są osoby związane z emitentem. Kapitał zakładowy spółki wynosi na dzień publikacji niniejszego sprawozdania 250.000 zł i każdy z pięciu udziałowców ma równą ilość udziałów i głosów. Na dzień 31.12.2017 r. udziałowcami Unii Stalowej obok Konsorcjum Stali S.A. byli:

- Bogdan Więcek prowadzący działalność gospodarczą pod firmą **Więcek Bogdan BUDMAT** ul. Otołińska 25, 09-407 Płock, NIP 7740015083,
- **Maxstal sp. z o.o.** z siedzibą w Krakowie (30-731) przy ul. Kosiarzy 8, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000059509, posługującą się numerami: NIP 6782702480, REGON 351605180,
- **Serwistal sp. z o.o.** z siedzibą w Ełku (19-300) przy ul. Dojazdowej 2A, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000145082, posługującą się numerami: NIP 8481639865, REGON 511322350.
- **Sambud -2 K. Stępek i Wspólnicy Spółka Jawna** z siedzibą w Krakowie (30-969) przy ul. Łowińskiego 9, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000034146, posługującą się numerami: NIP 6780101380, REGON 350570143.

Unia Stalowa została zawiązana w celu prowadzenia działalności gospodarczej w zakresie sprzedaży hurtowej metali i rud metali oraz działalności wspomagającej prowadzenie działalności gospodarczej. Spółka ta jest podmiotem pełniącym funkcje grupy zakupowej dla swoich udziałowców. Pomędzy Emitentem a pozostałymi udziałowcami nie istnieją żadne powiązania w zakresie kapitałowym. Brak również powiązań pomiędzy osobami zarządzającymi Emitentem a osobami zarządzającymi pozostałymi Wspólnikami.

Unia Stalowa Sp. z o.o. w I półroczu 2018 r. osiągnęła zysk na poziomie 261 tys. zł., co w przeliczeniu na posiadane udziały zwiększa wyniki emitenta o 52 tys. zł. Wartość kapitałów własnych na 30 czerwca 2018 r. wynosi 1 321 tys. zł.

Unia Stalowa Sp. z o.o. w I półroczu 2017 r. osiągnęła zysk na poziomie 134 tys. zł., co w przeliczeniu na posiadane udziały zwiększa wyniki emitenta o 27 tys. zł. który został pomniejszony o należną na dzień 30.06.2017 r. dywidendą 200 tys. zł., co łącznie daje kwotę wpływu na wynik skonsolidowany -173 tys. zł. Wartość kapitałów własnych na 30 czerwca 2017 r. wynosi 732 tys. zł.

Rok 2017 Unia Stalowa zakończyła zyskiem w wysokości 462 tys. zł. co w przeliczeniu na udziały emitenta zwiększa wynik jego Grypy Kapitałowej o 93 tys. zł. Wartość kapitałów własnych na dzień 31 grudnia 2017 r. wynosi 1 060 tys. zł.

## 2. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach

Konsorcjum Stali S.A. i jego grupa 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.

Grupa Kapitałowa Konsorcjum Stali w poszczególnych obszarach prowadzonej działalności oferuje:

### **Działalność handlowa**

- blachy,
- stal kształtowa,
- pręty gładkie kwadratowe i płaskie,
- pręty żebrowane,
- profile z/g,
- walcówki,
- rury,



- pozostały drobny asortyment.

**Działalność produkcyjna**

- zbrojenia budowlane,
- konstrukcje stalowe.

**Działalność usługowo-produkcyjna**

- cięcie i prostowanie blach z kręgów,
- cięcie blach i kształtowników,
- pozostała obróbka stali (wiercenie, frezowanie, gwintowanie, śrutowanie).

Głównymi klientami emitenta są firmy budowlane, producenci konstrukcji stalowych i przedsiębiorstwa prowadzące inwestycje infrastrukturalne, przemysłowe i mieszkaniowe. Głównym asortymentem kierowanym do tych grup odbiorców są pręty żebrowane, walcówki, zbrojenia budowlane oraz kształtowniki gorącowalcowane. Systematycznie rośnie jednak również sprzedaż i przetwórstwo wyrobów płaskich i kształtowników zimnogiętych skierowana do odbiorców reprezentujących przemysł maszynowy, narzędziowy, meblowy, AGD, etc. Ważną grupą odbiorców są firmy handlowe, mniejsi dystrybutorzy stali i firmy oferujące materiały budowlane.

Poniżej przedstawiono strukturę sprzedaży Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali S.A. w rozbiciu na główne grupy asortymentowe oferowanych towarów i produktów I półroczu 2018 roku oraz w porównywanym okresie 2017 roku.

Nazwa kategorii	Sprzedaż [tys. zł]		Struktura [%]		PRZYROSTY	
	1pół. 2018 r.	1 pół. 2017 r.	1 pół. 2018 r.	1 pół. 2017 r.	[tys. zł]	[%]
Blachy	110 891	92 622	12,16%	12,65%	18 269	19,72%
Stal kształtowa (I/C/L)	59 616	38 632	6,54%	5,28%	20 984	54,32%
Pręty gładkie, kwadratowe i płaskie	57 702	40 964	6,33%	5,60%	16 738	40,86%
Pręty żebrowane	246 222	161 613	27,00%	22,07%	84 609	52,35%
Profile z/g	85 087	79 608	9,33%	10,87%	5 479	6,88%
Walcówki gładkie	1 159	867	0,13%	0,12%	292	33,65%
Siatki	25 157	14 383	2,76%	1,96%	10 774	74,90%
Rury	5 005	4 144	0,55%	0,57%	861	20,78%
Pozostałe przychody/asortyment	2 736	2 989	0,30%	0,41%	-253	-8,48%
<b>RAZEM SPRZEDAŻ TOWARÓW:</b>	<b>593 574</b>	<b>435 822</b>	<b>65,08%</b>	<b>59,53%</b>	<b>157 752</b>	<b>36,20%</b>
Sprzedaż produktów	317 642	294 648	34,83%	40,25%	22 994	7,80%
Sprzedaż usług	843	1 640	0,09%	0,22%	-797	-48,59%
<b>RAZEM SPRZEDAŻ PRODUKTÓW I USŁUG:</b>	<b>318 485</b>	<b>296 288</b>	<b>34,92%</b>	<b>40,47%</b>	<b>22 197</b>	<b>7,49%</b>
<b>RAZEM PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY:</b>	<b>912 059</b>	<b>732 110</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>179 949</b>	<b>24,58%</b>

Nazwa kategorii	Sprzedaż [tys. ton]		Struktura [%]		PRZYROSTY	
	1pół. 2018 r.	1 pół. 2017 r.	1 pół. 2018 r.	1 pół. 2017 r.	[tys. zł]	[%]
Blachy	41,4	34,2	11,91%	10,95%	7,24	21,19%
Stal kształtowa (I/C/L)	22,8	17,7	6,55%	5,66%	5,12	28,97%
Pręty gładkie, kwadratowe i płaskie	21,8	18,9	6,26%	6,06%	2,88	15,21%
Pręty żebrowane	103,1	80,8	29,66%	25,88%	22,30	27,59%

Nazwa kategorii	Sprzedaż [tys. ton]		Struktura [%]		PRZYROSTY	
	1 pół. 2018 r.	1 pół. 2017 r.	1 pół. 2018 r.	1 pół. 2017 r.	[tys. zł]	[%]
Profile z/g	29,9	29,7	8,61%	9,50%	0,28	0,94%
Walcówki gładkie	0,5	0,4	0,13%	0,13%	0,06	14,51%
Siatki	9,1	6,1	2,61%	1,96%	2,94	47,93%
Rury	1,1	1,0	0,32%	0,33%	0,06	5,35%
Pozostałe przychody/asortyment	1,9	2,0	0,54%	0,64%	-0,12	-6,22%
<b>RAZEM SPRZEDAŻ TOWARÓW:</b>	<b>231,6</b>	<b>190,8</b>	<b>66,60%</b>	<b>61,11%</b>	<b>40,74</b>	<b>21,35%</b>
Sprzedaż produktów	116,1	120,7	33,40%	38,89%	-4,57	-3,79%
Sprzedaż usług	0,0	0,0	0			
<b>RAZEM SPRZEDAŻ PRODUKTÓW I USŁUG:</b>	<b>116,1</b>	<b>120,7</b>	<b>33,40%</b>	<b>38,89%</b>	<b>-4,57</b>	<b>-3,79%</b>
<b>RAZEM PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY:</b>	<b>347,7</b>	<b>311,5</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>36,17</b>	<b>10,98%</b>

W I półroczu 2018 r. w stosunku do analogicznego okresu roku 2017 całkowite przychody ze sprzedaży grupy kapitałowej emitenta w ujęciu wartościowym zanotowały wzrost o 179 949 tys. zł, tj. 24,6%. W grupie produktów i usług nastąpił wzrost przychodów o 7,5% tj. o 22 197 tys. zł, natomiast przychody ze sprzedaży towarów zwiększyły się o 36,2%, tj. o 157 752 tys. zł.

Tak istotne wzrosty wartości przychodów ze sprzedaży to w dużej mierze efekt wzrostu cen r/r, gdyż sprzedaż w ujęciu tonażowym w okresach porównawczych rosła, ale dynamika tych wzrostów była niższa. W pierwszych sześciu miesiącach 2018 r. łączny wolumen sprzedaży wyniósł 347,7 tys. ton i był wyższy od analogicznego okresu roku 2017 r. o ok. 36,2 tys. ton, tj. o blisko 11%.

Przychody ze sprzedaży towarów stanowiły w I półroczu 2018 r. 65,1% całkowitych przychodów ze sprzedaży, zaś w okresie porównawczym 59,5%. Wśród przychodów ze sprzedaży towarów w 2018 r. nadal, podobnie jak w okresach minionych, największy udział stanowiły przychody uzyskane ze sprzedaży prętów żebrowanych – było to ok. 27% w całkowitych przychodach ze sprzedaży. W 1 półroczu roku 2017 ich udział stanowił ok. 22%.

### 3. Informacje o rynkach zbytu i źródłach zaopatrzenia

Sprzedaż podmiotów z grupy Konsorcjum Stali S.A. 1 półroczu 2018 podobnie jak i w poprzednich latach ukierunkowana była głównie na rynek krajowy. Sprzedaż eksportowa w 1 półroczu 2018 r. stanowiła zaledwie 0,37% całkowitych przychodów ze sprzedaży.

#### Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży 1 pół. 2018 i 1 pół. 2017 r.

	01.01-30.06.2018 r.		01.01-30.06.2017 r.	
	w tys. zł.	w %	w tys. zł.	w %
Kraj	908 694	99,63%	730 597	99,79%
Eksport, w tym:	3 365	0,37%	1 513	0,21%
Unia Europejska	1 836	0,20%	480	0,07%
Pozostałe kraje	1 529	0,17%	1 033	0,14%
<b>Razem</b>	<b>912 059</b>	<b>100%</b>	<b>732 110</b>	<b>100,00%</b>



Na podkreślenie zasługuje również fakt, że podobnie jak w okresach ubiegłych sprzedaż podmiotów z grupy kapitałowej Konsorcjum Stali nie opiera się na kilku dużych odbiorcach, lecz jest mocno rozproszona. W I półroczu 2018 r. grupa Konsorcjum Stali ma kilkanaście tysięcy aktywnych kontrahentów, a sprzedaż do 10 największych klientów stanowiła mniej niż 10% całkowitych przychodów. Sprzedaż do największego z odbiorców w omawianym okresie stanowiła 1,4% całkowitych przychodów. Taka struktura sprzedaży pokazuje, że grupa kapitałowa nie jest uzależniona od kilku głównych odbiorców i ich ewentualna utrata nie spowoduje gwałtownego spadku przychodów spółek z grupy. Żaden z klientów z pierwszej dziesiątki największych odbiorców nie jest podmiotem powiązaniem z emitentem kapitałowo i/lub osobowo.

#### Sprzedaż do największych klientów emitenta w I pół. 2018 r.

lp.	Główni odbiorcy	Asortyment	% udział w przychodach ze sprzedaży
1	Klient 1	zbrojenia	1,4%
2	Klient 2	blachy/profile	0,9%
3	Klient 3	zbrojenia	0,9%
4	Klient 4	pręty/walcówka/siatki	0,8%
5	Klient 5	pręty	0,7%
6	Klient 6	pręty/zbrojenia	0,6%
7	Klient 7	blachy	0,5%
8	Klient 8	blachy	0,5%
9	Klient 9	zbrojenia	0,4%
10	Klient 10	zbrojenia	0,4%
<b>Razem sprzedaż do ww. Klientów:</b>			<b>7,1%</b>

Większa koncentracja występuje w zakresie zaopatrzenia, co jest oczywiście związane z mniejszym rozproszeniem producentów działających w tej branży. Jak pokazuje poniższa tabela zakupy od dziesięciu największych dostawców stanowiły w 1 półroczu 2018 r. ok. 80% w całkowitych zakupach. Trzech kontrahentów – Celsa Huta Ostrowiec S.A., CMC Poland Sp. z o.o. oraz Riva Stahl, przekroczyło próg 10%. Żaden z podmiotów znajdujących się na poniższej liście nie był podmiotem powiązaniem z emitentem kapitałowo i/lub osobowo.

#### Zakupy od największych dostawców emitenta w I półroczu 2018 r.

lp.	Główni dostawcy	Asortyment	% udział w zakupach
1	CELSA Sp. z o.o.	wyroby hutnicze	21,8%
2	CMC POLAND Sp. z o.o.	wyroby hutnicze	17,3%
3	RIVA STAHL GMBH	pręty	11,7%
4	Dostawca 4	blachy	6,5%
5	Dostawca 5	blachy	5,9%
6	Dostawca 6	pręty/ptaskowniki	4,3%
7	Dostawca 7	blachy/profile	3,9%
8	Dostawca 8	blachy	3,3%
9	Dostawca 9	blachy	2,9%
10	Dostawca 10	pręty	2,5%
<b>Razem zakupy od ww. Dostawców:</b>			<b>80,1%</b>

#### 4. Władze spółki dominującej na dzień sporządzenia sprawozdania

W I półroczu 2018 r. i do czasu publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły zmiany w Zarządzie Konsorcjum Stali S.A. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, tj. na 30 czerwca 2018 r. w skład Zarządu Konsorcjum Stali S.A. wchodził:

- Janusz Smołka – Prezes Zarządu
- Dariusz Bendykowski – Członek Zarządu
- Marcin Mišta – Członek Zarządu
- Rafał Strzelczyk – Członek Zarządu

W I półroczu 2018 r. i do czasu publikacji sprawozdania nie nastąpiły również zmiany w Radzie Nadzorczej Konsorcjum Stali S.A.

Na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego w skład **Rady Nadzorczej** Konsorcjum Stali S.A. wchodził:

- Robert Wojdyna – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Janusz Kocłega – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Tadeusz Borysiewicz – Członek Rady Nadzorczej
- Ireneusz Dembowski – Członek Rady Nadzorczej
- Marek Skwarski – Członek Rady Nadzorczej
- Elżbieta Mikuła – Członek Rady Nadzorczej
- Kazimierz Przybylski – Członek Rady Nadzorczej

#### 5. 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.

#### 6. Struktura akcjonariatu na dzień przekazania raportu półrocznego

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na dzień przekazania raportu następujący akcjonariusze posiadali 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 uwzględnienia akcji własnych w posiadaniu emitenta	% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki bez uwzględnienia akcji własnych w posiadaniu emitenta
Dembowska Barbara i Dembowska Katarzyna*	916 980	15,55%	15,55%	16,80%	16,80%
Borysiewicz Krystyna	816 980	13,85%	13,85%	14,97%	14,97%
Aviva OFE	432 000	7,33%	7,33%	7,92%	7,92%
Kocłęga Janusz	363 283	6,16%	6,16%	6,66%	6,66%
NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych	334 896	5,68%	5,68%	6,14%	6,14%
			0		
Razem liczba akcji dająca powyżej 5% głosów na WZA	2 864 139	48,57%	48,57%	52,49%	52,49%
Liczba akcji dająca mniej niż 5% ogólnej liczby akcji	2 592 722	43,96%	43,96%	47,51%	47,51%
Razem liczba akcji bez uwzględnienia akcji własnych	<b>5 456 861</b>	<b>92,53%</b>	<b>92,53%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Akcje własne	440 558	7,47%	7,47%		
<b>Razem liczba akcji</b>	<b>5 897 419</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>		

\* wykazywane łącznie na podstawie  
otrzymanego przez spółkę Zawiadomienia  
opisanego w RB24/2018 z 09.07.2018

Jak wynika z powyższego zestawienia akcjonariusze posiadający akcje dające powyżej 5% głosów na WZA byli w posiadaniu 2 864 139 sztuk akcji co stanowiło 52,49% głosów na WZA. Nie uwzględniono w tej ilości akcji własnych posiadanych przez emitenta.

Pozostali Akcjonariusze, mający mniej niż 5% ogólnej liczby akcji, posiadali 2 592 722 sztuk akcji co stanowi 47,51% głosów na WZA, bez uwzględnienia akcji własnych emitenta.

Łączna liczba akcji wynosi 5 897 419 sztuk.

#### **Zmiany w akcjonariacie w I półroczu 2018 r.**

W okresie od 18.06.2018 r. do 12.07.2018 r. **pani Barbara Dembowska** w ośmiu transakcjach nabyła łącznie 100 000 sztuk akcji Konsorcjum Stali S.A., zwiększając posiadane udziały w spółce do 443 000 sztuk akcji. Na podstawie otrzymanych Powiadomień od p. Barbary Dembowskiej emitent informował o tych transakcjach w nast. następujących raportach bieżących: nr 19/2018 z dnia 19.06.2018 r., nr 24/2018 z dnia 09.07.2018 r., nr 25/2018 z dnia 09.07.2018 r., nr 26/2018 z dnia 10.07.2018 r., nr 27/2018 z dnia 10.07.2018 r., nr 28/2018 z dnia 12.07.2018 r., nr 29/2018 z dnia 12.07.2018 r.

Jednocześnie w raporcie bieżącym **nr 24/2018 z dnia 09.07.2018 r.** emitent poinformował, iż na podstawie zawiadomienia z dnia 9 lipca 2018 r. (zwane dalej „Zawiadomieniem”) złożonego przez p. Barbarę Dembowską, działającą w imieniu własnym oraz córki Katarzyny Dembowskiej (zwanych dalej łącznie „Zawiadamiającymi”), powziął wiadomość, iż Barbara Dembowska, nabyła akcje Emitenta, w wyniku czego łączna ilość akcji posiadana przez Zawiadamiające zwiększyła się powyżej progu 15% udziału w ogólnej liczbie głosów Emitenta. Jak wynika z Zawiadomienia łączne liczenie akcji przez Zawiadamiające jest konsekwencją wprowadzonego przepisem art. 87 ust. 4 pkt 1 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (zwanej dalej „Ustawą o ofercie”) domniemania istnienia pomiędzy Zawiadamiającymi (jako wstępną i zstępną) porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie. Pani Barbara Dembowska poinformowała jednocześnie, że nie istnieją podmioty zależne wobec Zawiadamiających posiadające akcje Spółki oraz brak jest osób, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 3 lit. c Ustawy o

ofercie.

Biorąc pod uwagę informację przekazaną w raporcie bieżącym nr 24/2018 r. oraz informacje o transakcjach zakupu akcji dokonanych przez p. Barbarę Dembowską w okresie od 18.06.2018 r. do 12.07.2018 r., łączną ilość akcji posiadanych przez panię Barbarę Dembowską i Katarzynę Dembowską określa się na dzień publikacji niniejszego raportu na 916 980 sztuk co daje 15,55% udział w kapitale zakładowym.

Pani Barbara Dembowska jest żoną pana Ireneusza Dembowskiego, który jest Członkiem Rady Nadzorczej Konsorcjum Stali S.A.

**W raporcie bieżącym nr 33/2018 z dnia 8 sierpnia 2018 r.** emitent poinformował o otrzymaniu dnia 7 sierpnia 2018 r. od **NN Investment Partners TFI S.A.** z siedzibą w Warszawie (Towarzystwo) zawiadomienia o przekroczeniu przez wszystkie fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo progu 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (dalej „Zawiadomienie”) oraz o otrzymanej w dniu 8 sierpnia 2018 roku od Towarzystwa korekcie zawiadomienia o zajściu zdarzenia, w wyniku którego podmiot stał się posiadaczem akcji dających więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (dalej „Korekta Zawiadomienia”). Przed zmianą udziału fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo posiadały łącznie 293 261 sztuk akcji Konsorcjum Stali S.A., natomiast po zmianie 334 896 sztuk akcji, co daje Towarzystwu udział 5,68% w kapitale zakładowym emitenta.

## **7. 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 Zgromadz. oraz udział w kapitale zakładowym
Ireneusz Dembowski wraz z małżonką	Członek Rady Nadzorczej	916 980	15,55%
Tadeusz Borysiewicz wraz z małżonką	Członek Rady Nadzorczej	816 980	13,85%
Janusz Kocłęga	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	363 283	6,16%
Robert Wojdyna	Przewodniczący Rady Nadzorczej	168 000	2,85%
Marek Skwarski	Członek Rady Nadzorczej	168 000	2,85%

W 1 półroczu 2018 r. zmiany w zakresie posiadanych akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące dotyczyły p. Ireneusza Dembowskiego. Opis w tym zakresie przedstawiony został w pkt 6 powyżej w akapicie opisującym transakcje nabycia akcji przez p. Barbarę Dembowską – żonę pana Ireneusza.

## **8. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta i jego grupy kapitałowej w okresie, którego dotyczy sprawozdanie finansowe wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących**

### **Omówienie wypracowanych wyników finansowych:**

Przychody ze sprzedaży grupy kapitałowej w I półroczu 2018 r. wyniosły 912 059 tys. zł. W I pół. roku 2017 grupa osiągnęła przychody na poziomie 732 110 tys. zł. Oznacza to, że przychody całkowite ze sprzedaży były w I pół. 2018 r. wyższe o 179 949 tys. zł tj. o 24,6% w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego.

W I półroczu 2018 r. grupa kapitałowa emitenta wypracowała zysk netto na poziomie 17 137 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego zysk wyniósł 15 425 tys. zł netto. Zatem zysk po sześciu miesiącach roku 2018 był wyższy o 1 712 tys. zł.

Podobne relacje w zakresie dynamiki zmian występują w jednostkowych wynikach finansowych emitenta. W I półroczu 2018 r. Konsorcjum Stali S.A. osiągnęła przychody na poziomie 906 832 tys. zł, podczas gdy w okresie porównawczym 2017 r. 727 990 tys. zł, co stanowi wzrost o 24,6%. W pierwszych sześciu miesiącach 2018 r. emitent wypracował 16 966 tys. zł zysku netto, a w okresie analogicznym roku ubiegłego 15 914 tys. zł, tj. zyski netto są wyższe o 1 052 tys. zł, tj. o 33,5%.

Porównując wyniki I półrocza 2018 r. z wynikami porównywalnego okresu roku 2017 r. zauważamy przede wszystkim znaczący wzrost przychodów oraz towarzyszący im wzrost zysków wypracowanych przez spółkę i jej grupę kapitałową jednak o nieco niższej dynamice. Wzrost przychodów to głównie efekt wzrostu cen na wyroby stalowe w stosunku do roku minionego. Rósł również wolumen sprzedaży – za pierwsze sześć miesięcy 2018 roku wyniósł on w działalności skonsolidowanej 347,7 tys. ton, podczas gdy w porównawczym okresie roku 2017 emitent i jego grupa kapitałowa sprzedali łącznie 311,5 tys. ton. Wzrost w tym obszarze wyniósł 36,2 tys. ton, tj. blisko 11%.

Porównanie skonsolidowanych i jednostkowych wyników półrocznych za poszczególne okresy roku 2018 i 2017 przedstawiono w poniższych zestawieniach.

#### **Wyniki skonsolidowane za 1 półrocze 2018 r.:**

##### **a) Zyskowność brutto na sprzedaży w I półroczu 2018 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku 2017 – dane ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat**

<b>POZYCJA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT w tys. zł</b>	<b>01.01 - 30.06.2018</b>	<b>01.01 - 30.06.2017</b>	<b>zmiana między 2018 a 2017 r. [tys. zł]</b>	<b>zmiana między 2018 a 2017 r. [%]</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, towarów i materiałów	912 059	732 110	179 949	24,6%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	848 638	671 841	176 797	26,3%
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>63 421</b>	<b>60 269</b>	<b>3 152</b>	<b>5,2%</b>
<b>Zyskowność brutto na sprzedaży [%]</b>	<b>7,0%</b>	<b>8,2%</b>		

##### **b) porównanie zysków mierzonych na poziomie zysku netto, EBIT i EBITDA – dane ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat**

<b>POZYCJA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT w tys. zł</b>	<b>01.01 - 30.06.2018</b>	<b>01.01 - 30.06.2017</b>	<b>zmiana między 2018 a 2017 r. [tys. zł]</b>	<b>zmiana między 2018 a 2017 r. [%]</b>
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	17 137	15 425	1 712	11,1%
<i>wsk. rentowności netto [%]</i>	<i>1,9%</i>	<i>2,1%</i>		
EBIT (w tys. zł)	23 630	20 912	2 718	13,0%
<i>wsk. rentowności EBIT [%]</i>	<i>2,6%</i>	<i>2,9%</i>		
EBITDA (w tys. zł)	28 016	24 652	3 364	13,6%
<i>wsk. rentowności EBITDA [%]</i>	<i>3,1%</i>	<i>3,4%</i>		

**Wyniki jednostkowe za 1 półrocze 2018 r.:**

a) Zyskowność brutto na sprzedaży w I półroczu 2018 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2017 roku – dane z jednostkowego rachunku zysków i strat

POZYCJA JEDNOSTKOWEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT w tys. zł	01.01 - 30.06.2018	01.01 - 30.06.2017	zmiana między 2018 a 2017 r. [tys. zł]	zmiana między 2018 a 2017 r. [%]
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, towarów i materiałów	906 832	727 990	178 842	24,6%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	844 164	667 854	176 310	26,4%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	62 668	60 136	2 532	4,2%
Zyskowność brutto na sprzedaży [%]	6,9%	8,3%		

b) porównanie zysków mierzonych na poziomie zysku netto, EBIT i EBITDA – dane z jednostkowego rachunku zysków i strat

POZYCJA JEDNOSTKOWEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT w tys. zł	01.01 - 30.06.2018	01.01 - 30.06.2017	zmiana między 2018 a 2017 r. [tys. zł]	zmiana między 2018 a 2017 r. [%]
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	16 966	15 914	1 052	6,6%
<i>wsk. rentowności netto [%]</i>	1,9%	2,2%		
EBIT (w tys. zł)	23 587	21 397	2 190	10,2%
<i>wsk. rentowności EBIT [%]</i>	2,6%	2,9%		
EBITDA (w tys. zł)	27 763	24 917	2 846	11,4%
<i>wsk. rentowności EBITDA [%]</i>	3,1%	3,4%		

**Istotne umowy z instytucjami finansowymi zawarte w okresie sprawozdawczym**

W raporcie bieżącym nr 1/2018 z dnia 23 stycznia 2018 r. emitent poinformował, że pomiędzy Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej Bank) a Emitentem został podpisany Aneks do umowy nr 25/2010/IMCK/KON kredytu obrotowego nieodnawialnego (umowa ta ma obecnie charakter kredytu odnawialnego). O Umowie Emitent informował raportami bieżącymi nr 31/2010 z dnia 08.12.2010 r., nr 32/2011 z dnia 04.07.2011 r., nr 52/2011 z dnia 28.12.2011 r., nr 27/2012 z dnia 29.06.2012r., nr 13/2013 z dnia 19.06.2013 r. nr 17/2014 z dnia 28.04.2014, 44/2014 z dnia 18.12.2014, 30/2015 z dnia 21.12.2015 r., nr 23/2016 z dnia 21.12.2016 r. oraz nr 33/2017 z dnia 21.12.2017 r.

Na mocy Aneksu do Umowy kredytu obrotowego nieodnawialnego:

- podwyższono na wniosek Emitenta kwotę dostępnego dla Emitenta odnawialnego kredytu obrotowego o kwotę 20 000 000 zł tj. do kwoty 50 000 000 zł;
- podwyższono istniejące zabezpieczenie w postaci zastawu rejestrowego na zapasach poprzez zwiększenie najwyższej sumy zabezpieczenia do kwoty 130 800 000,00 zł (zabezpieczenie wspólne dla Umowy nr 25/2010/IMCK/KON kredytu obrotowego nieodnawialnego, Umowy kredytu nr 66/2005/CK o linię wielocelową oraz Umowy Ramowej nr 1301/06 w sprawie zasad współpracy w zakresie transakcji rynku finansowego)

Pozostałe warunki Umowy i zabezpieczeń nie uległy istotnym zmianom i nie odbiegają od standardowych warunków rynkowych stosowanych dla tego typu umów. Wyżej wymieniona Umowa z Bankiem stanowi jedno ze znaczących źródeł

finansowania majątku obrotowego i bieżącej działalności Emitenta.

**W raporcie bieżącym nr 3/2018** z dnia 02 lutego 2018 r. emitent poinformował, że pomiędzy Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej Bank) a Emitentem został podpisany aneks do Umowy o linię wielowalutową nr 10100/16/M/04, aneks do Umowy faktoringowej nr 1589, aneks do umowy faktoringu odwrotnego nr 2630 oraz aneks do Umowy ramowej w zakresie zawierania transakcji skarbowych w Banku wraz z umową przewłaszczenia kwot pieniężnych nr 5630/14/410/04.

- I. Na mocy postanowień aneksu do Umowy o linię wielowalutową nr 10100/16/M/04 :
  1. Zwiększono limit zaangażowania kredytowego przeznaczonego na finansowanie obrotowe krótkoterminowe Spółki o kwotę 10 000 000 ,00 zł tj. do łącznej kwoty 53 000 000 ,00 zł.
  2. Przedłużono okres wykorzystania oraz termin spłaty limitu kredytowego do dnia 7 lutego 2020 r.
  3. W związku ze zwiększeniem limitu zaangażowania kredytowego zwiększeniu uległy następujące zabezpieczenia:
    - Oświadczenie Spółki o poddaniu się na rzecz Banku egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 kpc zwiększono do maksymalnej kwoty 84 800 000 ,00 zł.
    - Zwiększono najwyższą sumę zabezpieczenia do kwoty 100 800 000,00 zł przy zastawie rejestrowym na zapasach w skład których wchodzi stal i wyroby ze stali zlokalizowane w 4 magazynach należących do Spółki (przedmiot zabezpieczenia wspólny z Umową faktoringu odwrotnego nr 2630).
  4. Pozostałe zabezpieczenia i warunki umowy nie uległy istotnym zmianom i nie odbiegają od standardowych warunków rynkowych stosowanych dla tego typu umów.
- II. Na mocy postanowień Aneksu do Umowy faktoringowej nr 1589 :
  1. Zwiększono kwotę dostępnego dla Emitenta limitu faktoringu na należności o 5.000.000 ,00 zł tj. do łącznej kwoty 20 000 000 ,00 zł
  2. Przedłużono okres wykorzystania oraz termin spłaty limitu faktoringu do dnia 7 lutego 2020 r.
  3. W związku ze zwiększeniem limitu faktoringu na należności zwiększono sumę wekslową w deklaracji wekslowej wystawionej przez Emitenta do weksla in blanco do kwoty 34 000 000,00 zł
  4. Pozostałe zabezpieczenia i warunki umowy nie uległy istotnym zmianom i nie odbiegają od standardowych warunków rynkowych stosowanych dla tego typu umów.
- III. Na mocy postanowień aneksu do umowy faktoringu odwrotnego nr 2630:
  1. Przedłużono okres wykorzystania oraz termin spłaty limitu faktoringu odwrotnego do dnia 7 lutego 2020 r.
  2. Utrzymano na niezmienionym poziomie 10 000 000 zł kwotę dostępnego dla Emitenta limitu faktoringu odwrotnego.
  3. Pozostałe warunki umowy nie uległy istotnym zmianom i nie odbiegają od standardowych warunków rynkowych stosowanych dla tego typu umów.
- IV. Na mocy postanowień aneksu u do Umowy ramowej w zakresie zawierania transakcji skarbowych w Banku wraz z umową przewłaszczenia kwot pieniężnych nr 5630/14/410/04 :
  1. Przedłużono okres wykorzystania oraz termin spłaty limitu na zawieranie transakcji skarbowych do dnia 1 lutego 2020 r.

Na wniosek Emitenta zmniejszono kwotę dostępnego dla Emitenta limitu na zawieranie transakcji skarbowych o kwotę 1 427 000,00 zł tj. do kwoty 6 250 000,00 zł.

Pozostałe warunki Umowy nie uległy istotnym zmianom i nie odbiegają od standardowych warunków rynkowych stosowanych dla tego typu umów.

Emitent informował o ww. Umowach i aneksach do umów w raportach bieżących nr 17/2010 z dnia 24.06.2010 r., nr 31/2011 z dnia 17.06.2011 r., nr 23/2012 z dnia 19.06.2012 r., nr 14/2013 z dnia 22.06.2013 r., nr 21/2013 z dnia 23.07.2013 r., nr 1/2014 z dnia 14.01.2014 r., 1/2015 z dnia 16.01.2015 r., 3/2016 z dnia 03.02.2016 r., nr 1/2017 z dnia 27.01. 2017 r., nr 25/2017 z dnia 5.10.2017 r. oraz nr 27/2017 z dnia 26.10.2017 r.

Wyżej wymienione umowy z Bankiem stanowią jedno ze znaczących źródeł finansowania majątku obrotowego i bieżącej działalności Emitenta.



**W raporcie bieżącym nr 4/2018** z dnia 06 lutego 2018 r. emitent poinformował, że podpisał umowę faktoringu odwrotnego oraz aneks do umowy faktoringu z KUKE Finance S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej KUKE Finance).

- I. Na mocy postanowień umowy faktoringu odwrotnego nr 0106/2018:
  1. KUKE Finance będzie świadczyło usługi faktoringowe na rzecz Emitenta w ramach przyznanego limitu u faktoringu odwrotnego do wysokości 6 000 000,00 zł (słownie: sześć milionów złotych).
  2. Ustalono następujące zabezpieczenie: Oświadczenie Spółki o poddaniu się na rzecz KUKE Finance egzekucji w trybie art. 777§ 1 pkt. 5 kpc do maksymalnej kwoty 7 000 000,00 zł (słownie: siedem milionów złotych).
  3. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością rozwiązania przez każdą ze Stron za uprzednim 1 - miesięcznym okresem wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.
  4. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od standardowych warunków rynkowych stosowanych dla tego typu umów.
- II. Na mocy postanowień umowy faktoringu nr 0027/2015 uwzględniającej podpisany w dniu dzisiejszym aneks:
  1. KUKE Finance zobowiązał się do finansowania – w ramach faktoringu z regresem i bez regresu - bezspornych wierzytelności pieniężnych przysługujących Emitentowi wobec jego Kontrahentów w ramach przyznanego limitu faktoringu do wysokości 20 000 000,00 zł (słownie: dwadzieścia milionów złotych) – podwyższenie dotychczasowego limitu o kwotę 10 000 000 zł.
  2. Ustalono następujące zabezpieczenia:
    - a) weksel własny in blanco wystawiony przez Emitenta wraz z deklaracją wekslową i sumą wekslową do kwoty 25 000 000,00 zł,
    - b) selektywna cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nr RW/OP/14/00009653/2010 zawartej z KUKE S.A. w zakresie Kontrahentów objętych faktoringiem bez regresu, o której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 22/2016 z dnia 20.12.2016 r.
  3. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością rozwiązania przez każdą ze Stron za uprzednim 1 - miesięcznym okresem wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.
  4. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od standardowych warunków rynkowych stosowanych dla tego typu umów.

Wyżej wymieniona umowy z KUKE Finance stanowią jedno ze znaczących źródeł finansowania majątku obrotowego i bieżącej działalności Emitenta.

**W raporcie bieżącym nr 5/2018** z dnia 07 lutego 2018 r. emitent poinformował, że pomiędzy Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej Bank) a Emitentem został podpisany Aneks do umowy kredytu nr 66/2005/CK o linię wielocelową.

Na mocy Aneksu do Umowy kredytu nr 66/2005/CK o linię wielocelową.:

- w okresie do dnia 30 czerwca 2018 r. podwyższono na wniosek Emitenta kwotę dostępnego dla Emitenta wielocelowego limitu kredytowego o kwotę 10 000 000 ,00 zł tj. do kwoty 40 000 000 ,00 zł. Od dnia 1 lipca 2018r. do 31 grudnia 2019 r. limit będzie wynosił ponownie 30 000 000,00 zł.
- podwyższono istniejące zabezpieczenie w postaci zastawu rejestrowego na zapasach poprzez zwiększenie minimalnej wartości zapasów zastawionych na rzecz Banku na poziomie nie niższym niż 27 000 000,00 zł wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia zastawionych zapasów na rzecz Banku z sumą ubezpieczenia od ognia i innych zdarzeń losowych zastawionych zapasów na poziomie nie niższym niż 27 000 000,00 zł. (zabezpieczenie wspólne dla Umowy nr 25/2010/IMCK/KON kredytu obrotowego nieodnawialnego, Umowy kredytu nr 66/2005/CK o linię wielocelową oraz Umowy Ramowej nr 1301/06 w sprawie zasad współpracy w zakresie transakcji rynku finansowego ).

Pozostałe warunki Umowy i zabezpieczeń nie uległy istotnym zmianom i nie odbiegają od standardowych warunków rynkowych stosowanych dla tego typu umów.

O Umowie Emitent informował raportami bieżącymi nr 31/2010 z dnia 08.12.2010 r., nr 32/2011 z dnia 04.07.2011 r., nr 52/2011 z dnia 28.12.2011 r., nr 27/2012 z dnia 29.06.2012r., nr 13/2013 z dnia 19.06.2013 r. nr 17/2014 z dnia 28.04.2014,

44/2014 z dnia 18.12.2014, 30/2015 z dnia 21.12.2015 r., nr 2 3/2016 z dnia 21.12.2016 r., nr 33/2017 z dnia 21.12.2017 r. oraz nr 1/2018 z dnia 23.01.2018 r. Wyżej wymieniona Umowa z Bankiem stanowi jedno ze znaczących źródeł finansowania majątku obrotowego i bieżącej działalności Emitenta.

**W raporcie bieżącym nr 8/2018** z dnia 08 marca 2018 r. emitent poinformował, że pomiędzy Bankiem ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach (dalej Bank) a Emitentem został podpisany Aneks do Umowy Wieloproduktowej nr 679/2009/00002763/00 z dnia 17 grudnia 2009 roku (dalej Umowa). O Umowie Emitent informował raportami bieżącymi nr: 55/2009 z dnia 18.12.2009 r., 30/2010 z dnia 07.12.2010 r., 11/2011 z dnia 24.01.2011 r., 50/2011 z dnia 02.12.2011 r., 40/2012 z dnia 07.12.2012 r., 37/2013 z dnia 06.12.2013 r., 05/2014 z dnia 28.01.2014 r., 42/2014 z dnia 05.12.2014 r., 29/2015 z dnia 08.12.2015 r., 21/2016 z dnia 8.12.2016 r. oraz nr 30/2017 z dnia 07.12.2017 r.

Na mocy Aneksu do Umowy:

- w okresie do dnia 30 czerwca 2018 r. podwyższono na wniosek Emitenta kwotę dostępnego dla Emitenta limitu kredytowego umowy wieloproduktowej o kwotę 10 000 000,00 zł tj. do kwoty 84 000 000,00 zł. Od dnia 1 lipca 2018 r. do dnia 14 października 2019 r. limit będzie wynosił ponownie 74 000 000,00 zł.
- podwyższono istniejące zabezpieczenie w postaci zastawu rejestrowego na zapasach poprzez zwiększenie minimalnej wartości zapasów zastawionych na rzecz Banku na poziomie nie niższym niż 56 000 000,00 zł oraz podwyższono najwyższą sumę zabezpieczenia do kwoty 138 600 000,00 zł. Od dnia 1 lipca 2018 r. minimalna wartość zapasów zastawionych na rzecz Banku ulegnie obniżeniu do kwoty 40 000 000,00 zł

Pozostałe warunki Umowy i zabezpieczeń nie uległy istotnym zmianom i nie odbiegają od standardowych warunków rynkowych stosowanych dla tego typu umów.

Wyżej wymieniona Umowa z Bankiem stanowi jedno ze znaczących źródeł finansowania majątku obrotowego i bieżącej działalności Emitenta.

**W raporcie bieżącym nr 9/2018** z dnia 22 marca 2018 r. emitent poinformował, że podpisał aneks do umowy faktoringu krajowego z regresem (dalej Umowa) zawartej z mFaktoring S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej Faktor).

Na mocy postanowień Umowy uwzględniającej podpisany w dniu dzisiejszym aneks:

1. Faktor zobowiązał się do finansowania – w ramach faktoringu z regresem - bezspornych wierzytelności z tytułu dostawy towarów i usług przysługujących Emitentowi wobec jego Kontrahentów zaakceptowanych przez Faktor a w ramach przyznanego limitu faktoringu do wysokości 20 000 000,00 zł (słownie: dwadzieścia milionów złotych) – podwyższenie dotychczasowego limitu o kwotę 5 000 000 zł.
2. Ustalono następujące zabezpieczenia:
  - a. weksel własny in blanco wystawiony przez Emitenta wraz z deklaracją wekslową,
  - b. cesja wierzytelności z opisanego w Umowie bieżącego rachunku bankowego Emitenta do wysokości zadłużenia Emitenta wynikającego z Umowy.
4. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością rozwiązania przez każdą ze Stron za uprzednim 3 - miesięcznym okresem wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.
5. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od standardowych warunków rynkowych stosowanych dla tego typu umów.

Umowa z Faktorem stanowi jedno ze znaczących źródeł finansowania majątku obrotowego i bieżącej działalności Emitenta.

**W raporcie bieżącym nr 21/2018** z dnia 28 czerwca 2018 r. emitent poinformował, że pomiędzy Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej Bank) a Emitentem został podpisany aneks do umowy kredytu nr 66/2005/CK o linię wielocelową (dalej Aneks).

Na mocy Aneksu przedłużono do 31 grudnia 2019 r. okres udostępnienia wielocelowego limitu kredytowego w wysokości

podwyższonej o 10.000.000,00 zł (zgodnie z poprzednim aneksem podwyższenie miało obowiązywać do 30 czerwca 2018 r.). W związku z czym o d dnia 1 lipca 2018r. do 31 grudnia 2019 r. limit będzie wynosił nadal 40.000.000,00 zł. Zgodnie z Aneksem pozostałe warunki Umowy i zabezpieczeń nie uległy istotnym zmianom i nie odbiegają od standardowych warunków rynkowych stosowanych dla tego typu umów.

O Umowie Emitent informował raportami bieżącymi nr 31/2010 z dnia 08.12.2010 r., nr 32/2011 z dnia 04.07.2011 r., nr 52/2011 z dnia 28.12.2011 r., nr 27/2012 z dnia 29.06.2012r., nr 13/2013 z dnia 19.06.2013 r. nr 17/2014 z dnia 28.04.2014, 44/2014 z dnia 18.12.2014, 30/2015 z dnia 21.12.2015 r., nr 23/2016 z dnia 21.12.2016 r., nr 33/2017 z dnia 21.12.2017 r., 1/2018 z dnia 23.01.2018 r. oraz 5/2018 z dnia 07.02.2018 r.

Wyżej wymieniona Umowa z Bankiem stanowi jedno ze znaczących źródeł finansowania majątku obrotowego i bieżącej działalności Emitenta.

**W raporcie bieżącym nr 22/2018** z dnia 29 czerwca 2018 r. emitent poinformował, że pomiędzy Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej Bank) a Emitentem zostały podpisane aneksy do umów ustanowienia zastawu rejestrowego na zapasach towarów (wyrobów hutniczych, metalowych) przechowywanych w magazynach Spółki (zabezpieczenie wspólne dla Umowy nr 25/2010/IMCK/KON kredytu obrotowego nieodnawialnego, Umowy kredytu nr 66/2005/CK o linię wielocelową oraz Umowy Ramowej nr 1301/06 w sprawie zasad współpracy w zakresie transakcji rynku finansowego).

Na mocy ww. aneksów zwiększono najwyższą sumę zabezpieczenia wierzytelności Banku do kwoty 147 150 000,00 zł. Zmiana ta wynika z zawarcia przez Emitenta z Bankiem aneksu do Umowy kredytu nr 66/2005/CK o linię wielocelową przedłużającego do 31 grudnia 2019 r. okres udostępnienia limitu kredytowego w wysokości podwyższonej o 10.000.000,00 zł, o którym informowano w raporcie bieżącym nr 21/2018 z dnia 28.06.2018 r. Minimalna wartość zapasów zastawionych na rzecz Banku nie powinna być niższa niż 27.000.000,00 zł i pozostała bez zmian. Aktualna wartość księgowa zapasów wynosi 38 922 927,64 zł. Aneksy zostały zawarte na warunkach powszechnie stosowanych dla danego typu umów.

O umowach, których zabezpieczenie stanowią przedmiotowe zastawy rejestrowe Emitent informował raportami bieżącymi nr 31/2010 z dnia 08.12.2010 r., nr 32/2011 z dnia 04.07.2011r., nr 52/2011 z dnia 28.12.2011 r., nr 27/2012 z dnia 29.06.2012r., nr 13/2013 z dnia 19.06.2013 r. nr 17/2014 z dnia 28.04.2014, 44/2014 z dnia 18.12.2014, 30/2015 z dnia 21.12.2015 r., nr 23/2016 z dnia 21.12.2016 r., nr 33/2017 z dnia 21.12.2017 r. ,1/2018 z dnia 23.01.2018 r. ,5/2018 z dnia 07.02.2018 r. oraz 21/2018 z dnia 28.06.2018 r.

Wyżej wymienione umowy z Bankiem stanowią jedno ze znaczących źródeł finansowania majątku obrotowego i bieżącej działalności Emitenta.

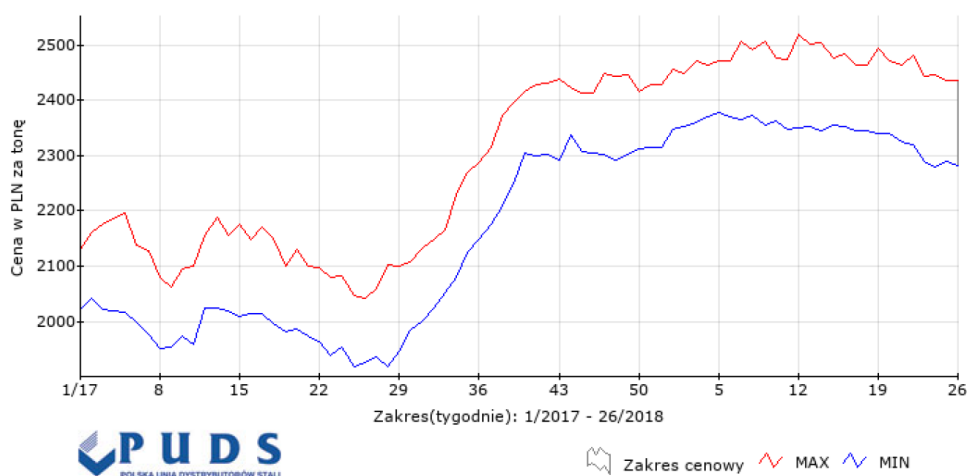
### **Informacja dotycząca realizowanego planu inwestycyjnego przyjętego na lata 2016-2018**

**W raporcie bieżącym nr 12/2018 z dnia 08 maja 2018 r.** emitent poinformował o aktualizacji planu inwestycyjnego przyjętego na lata 2016-2018 w części dotyczącej rozwinięcia Oddziału w Warszawie Rembertowie. Emitent przekazał, że w związku z przedłużającym się procedurami związanymi z przygotowaniem gruntów pod realizację inwestycji w Warszawie Rembertowie postanowił zmienić lokalizację inwestycji z Warszawy Rembertowa na Pruszków. W związku z czym termin realizacji tej części inwestycji przesunie się z końca 2018 r., na koniec września 2019 r. Emitent poinformował, że plan inwestycyjny na lata 2016-2018 w części dotyczącej rozbudowy Oddziałów Spółki na terenie nieruchomości położonej w Lublinie przy ul. Błacharskiej oraz nieruchomości położonej w Zawierciu przy ul. Paderewskiego został w całości zrealizowany. O przedmiotowym planie inwestycyjnym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 6/2016 i nr 6/2016/K z dnia 5.04.2016 r. oraz raporcie bieżącym nr 25/2017 z dnia 5.10.2017 r.

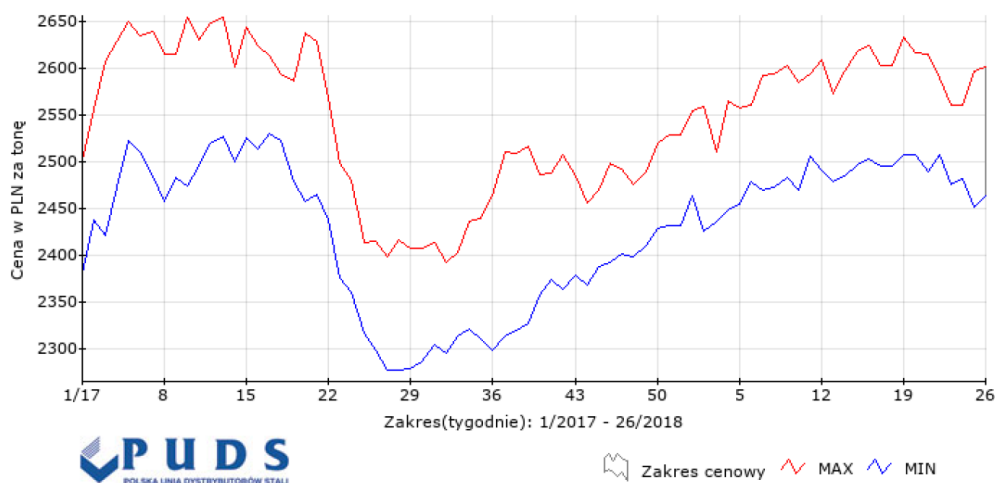
## 9. Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki finansowe w okresie, którego dotyczy sprawozdanie finansowe

Pierwsze półrocze 2018 r., charakteryzowało się większą dynamiką sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Przez całe półrocze utrzymywał się wysoki popyt na wyroby hutnicze. Wskaźnik zużycia jawnego stali w Polsce za pięć miesięcy zanotował wzrost o 12% w stosunku do roku ubiegłego. Również wzrost PKB utrzymuje się na wysokim 5% poziomie. Dobra koniunktura i wysokie zapotrzebowanie na stal przyczyniły się do utrzymywania wysokich cen wyrobów hutniczych w całym pierwszym półroczu 2018 r. co odzwierciedlają poniżej wykresy obrazujące wiodące grupy asortymentowe.

**Wykres – Indeks cen stali PUSD- Pręt żebrowany fi 12 mm, BST 500, kształtowanie się cen w okresie 01.2017 – 06.2018 r.**  
(źródło: PUDS)



**Wykres – Indeks cen stali PUSD- Blacha gorącowalczowana S235JR2, kształtowanie się cen w okresie 01.2017 – 06.2018 r.**  
(źródło: PUDS)



Emitent wykorzystał zwiększone zapotrzebowanie na stal, czego rezultatem w I półroczu 2018 r. jest wolumen sprzedaży na poziomie blisko 348 tys. ton, który jest wyższy o 35,9 tys. ton, tj. o 11,5% do analogicznego okresu roku ubiegłego. Duży

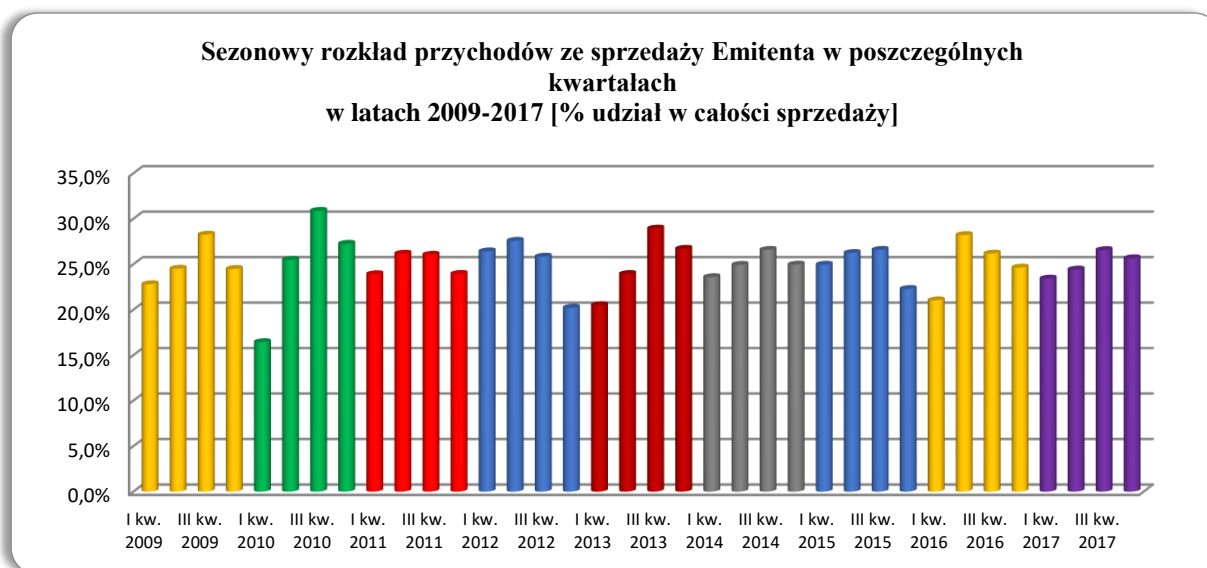
wpływ na wolumen sprzedaży, jak również na osiągnięty wysoki wynik finansowy Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali miały zarówno dobrze zbudowane magazyny oraz efektywne wykorzystanie inwestycji oddanych do użytku w 2017 roku.

## 10. 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 bardzo niski udział przychodów tej spółki w całkowitych przychodach Grupy) pokazywała, że kwartały w których dominują miesiące zimowe, a więc I kw. i IV kwartał roku, z uwagi na sezonowe spowolnienie w tej branży, z reguły były okresem obniżenia zapotrzebowania na wyroby stalowe co w konsekwencji skutkowało spadkiem przychodów ze sprzedaży emitenta i jego grupy. Ożywienie w sprzedaży z reguły następuje w kwartale drugim, a w kwartale trzecim emitent najczęściej pokazuje najwyższą wartość uzyskanych przychodów ze sprzedaży i wolumenu sprzedaży. Należy jednak zaznaczyć, że ciepłe zimy zwłaszcza gdy zbiegały się z okresami ożywienia inwestycyjnego oraz duże wahania cen wyrobów hutniczych następujące w krótkich okresach czasu mogą powodować, że rozkład ten zostaje zaburzony, czego przykładem były np. rok 2011, 2012 lub 2016.

Sezonowość w działalności emitenta zobrazowano na poniższym wykresie.



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

Na wyniki emitenta w kolejnych okresach będzie miała wpływ przede wszystkim sytuacja gospodarcza w kraju i całej Unii Europejskiej. Obecnie wzrost gospodarczy jest na wysokim 5% poziomie, natomiast według prognoz Ministerstwa Finansów w drugim półroczu 2018r spowolni do 4,5%, a na 2019 roku spadnie poniżej 4%. Pomimo spowolnienia, dynamika wzrostu gospodarczego będzie utrzymywać się nadal na wysokim poziomie. Przewidywany spadek wzrostu PKB nie powinien wpłynąć znacząco na rynek emitenta. Gospodarka naszego największego partnera gospodarczego Niemiec, również odnotowała

wzrost dynamiki PKB o 0,5%, czyli powyżej oczekiwań.

Według informacji HIPH na najbliższe trzy lata spodziewany jest stabilny wzrost rynku i krajowego zużycia stali na poziomie 2-3%.

Wiele projektów infrastrukturalnych takich jak autostrady, przebudowy szlaków kolejowych i inwestycje w energetyce zaplanowanych na 2018 rok rozpocznie się w drugiej połowie tego roku. Emitent jako lider branży liczy na wykorzystanie sprzyjającej koniunktury i utrzymywanie wysokich poziomów sprzedaży. Spółka zauważa również bariery ograniczające wzrost gospodarcze, a główne z nich to: ograniczenie dostępności wykwalifikowanej siły roboczej oraz dynamicznie rosnące wynagrodzenia.

Pomimo pozytywnych danych gospodarczych dla Polski i UE problemem pozostaje światowa nadpodaż stali i działania protekcjonistyczne kolejnych rynków. W odpowiedzi na wprowadzenie przez USA rozporządzenia (tzw. „sekcja 232”), Unia Europejska podjęła działania ochronne rynku wewnętrznego przed zalewem stali z importu, dedykowanej wcześniej na rynek amerykański. Wprowadzenie kontyngentów ilościowych i ceł ochronnych na stal spoza UE może spowodować kolejne retorsje ze strony USA i krajów trzecich. Kontyngenty w krótkim okresie czasu mogą przynieść efekty odwrotne do oczekiwań i zwiększyć napływ taniego importu powodując okresową destabilizację rynku. Natomiast długofalowe skutki zamykania się rynku przed importem, są na ten moment trudne do przewidzenia. Emitent prowadzi działalność głównie w oparciu o europejskie źródła dostaw, jeżeli utrzyma się aktualna dynamika wzrostu konsumpcji stali w Polsce, a sytuacja cenowa w dalszej perspektywie pozostanie stabilna wyniki Emitenta w kolejnych okresach powinny kształtować się pozytywnie.

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

### **Wpływ na śródroczne skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe sprzedaży aktywów finansowych – sprzedaż akcji Bowim S.A.**

Warunki odsprzedaży akcji Bowim S.A. będących w posiadaniu emitenta zostały szczegółowo opisane w Aneksie nr 4 z dnia 24.01.2014 r. do Porozumienia Inwestycyjnego (dalej „Porozumienie”), zawartego między Konsorcjum Stali S.A. a Bowim S.A., o czym emitent informował w Raporcie Bieżącym nr 2/2014 z dnia 24.01.2014 r. Na mocy tego Porozumienia od maja 2014 r. realizowany był wykup tych akcji przez Bowim S.A. na warunkach finansowych określonych w ww. Aneksie nr 4.

W raporcie bieżącym nr 3/2017 z dnia 28.02.2017 r. Zarząd Konsorcjum Stali S.A. poinformował o zawarciu w dniu 28.02.2017 r. Aneksu nr 5 do w/w Porozumienia Inwestycyjnego regulującego termin zawarcia Umowy Sprzedaży II oraz termin wykupu pozostałej ilości akcji. W raporcie nr 16/2017 z dnia 30.05.2017 r. emitent poinformował o zawarciu Umowy Sprzedaży II w dniu 22.05.2017 r., która weszła w życie z dniem 24.05.2017 r. Wykup realizowany jest zgodnie z zawartą Umową Sprzedaży II. Na dzień 01.01.2018 r. Konsorcjum Stali posiadało 1 051 828 sztuk akcji Bowim S.A. W pierwszym półroczu 2018 r. realizując warunki Porozumienia Bowim S.A. odkupił 145 800 sztuk akcji, w wyniku czego na dzień 30 czerwca 2018 r. Konsorcjum Stali S.A. posiadało 906 028 sztuk akcji Bowim S.A. Instrumenty finansowe wynikające z Porozumienia Inwestycyjnego związane z tymi walorami ujmowane są w skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w następujących pozycjach:

- „Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży” z podziałem na krótko i długoterminowe – na dzień 30.06.2018 r. łączna wartość godziwa akcji ujęta w tych pozycjach wynosiła 3 515 tys. zł
- „Inne długoterminowe aktywa finansowe” i „Inne krótkoterminowe aktywa finansowe” – na dzień 30.06.2018 r. łączna wartość godziwa dodatkowego instrumentu finansowego wynikającego z zawartego Porozumienia Inwestycyjnego z 03.12.2010 r. ujęta w tych pozycjach wynosiła 8 536 tys. zł

W okresie pierwszego półrocza 2018 r. wykup akcji przebiegał zgodnie z warunkami umowy, po cenach w niej ustalonych. Przychody z tego tytułu w tym okresie wyniosły 1 895 tys. zł. W związku ze zbyciem 145 800 szt. akcji oraz związanych z nimi instrumentów z jednoczesną wyceną pozostałych na dzień bilansowy akcji oraz wynikających z Porozumienia instrumentów emitent wykazał łączny zysk tych operacji w wysokości 292 tys. zł

Cena akcji na dzień 30.06.2018 r. uległa zmniejszeniu w stosunku do wyceny na dzień 31.12.2017 r, przy jednoczesnym wzroście wartości instrumentu wynikającego z Porozumienia. Dodatnia aktualizacja wartości wyceny aktywów finansowych, została ujęta odpowiednio w przychodach finansowych w rachunku zysków i strat oraz w pozostałych korektach przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej. Ujemna aktualizacja wartości wyceny aktywów finansowych została ujęta w kosztach finansowych rachunku zysków i strat oraz w pozostałych korektach przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej.

### **Podział zysku za 2017**

**W raporcie bieżącym nr 13/2018** z dnia 11.05.2018 r. Emitent poinformował o podjęciu uchwały w sprawie przedłożenia Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wniosku w przedmiocie podziału zysku netto wypracowanego przez Emitenta w roku 2017. W przedmiotowej uchwale Zarząd Emitenta postanowił rekomendować przeznaczenie części zysku netto na wypłatę dywidendy Akcjonariuszom w wysokości 2,00 zł na jedną akcję, tj. kwoty w łącznej wysokości 10 913 722 zł oraz przeznaczenia pozostałej części zysku tj. kwoty 31 490 752,01 zł na kapitał zapasowy. Dywidendą objętych będzie 5 456 861 akcji tj. liczba akcji ogółem pomniejszona o akcje własne będące w posiadaniu Emitenta. Rekomendując taki podział zysku, Zarząd wziął pod uwagę aktualną i przyszłą, przewidywaną sytuację finansową Spółki. Pozytywną opinię w tej sprawie wyraziła również Rada Nadzorcza podejmując w tej sprawie uchwałę w dniu 15.05.2018 r., o czym emitent informował w raporcie bieżącym nr 14/2018 z dnia 15.05.2018 r.

**W raporcie bieżącym nr 17/2018** z dnia 14 czerwca 2018 r. Emitent poinformował o podjęciu uchwały przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w przedmiocie podziału zysku netto za rok obrotowy 2017, na podstawie której przeznaczono na wypłatę dywidendy kwotę w wysokości 10 913 722,00 zł (słownie: dziesięć milionów dziewięćset trzynaście tysięcy siedemset dwadzieścia dwa złote), co daje 2,00 zł (słownie: dwa złote) na jedną akcję z wyłączeniem akcji własnych posiadanych przez Spółkę. Równocześnie Emitent poinformował, że:

- a) Liczba akcji objętych dywidendą wynosi 5 456 861 akcji (słownie: pięć milionów czterysta pięćdziesiąt sześć tysięcy osiemset sześćdziesiąt jeden),
- b) Dzień dywidendy został ustalony na 22 czerwca 2018 r.,
- c) Termin wypłaty dywidendy został ustalony na 2 lipca 2018 r.

Dywidenda została wypłacona w przewidzianym w uchwale terminie.

## **13. Inne istotne informacje dotyczące funkcjonowania emitenta**

### **Walne Zgromadzenia, które odbyły się w okresie objętym raportem śródrocznym**

**W raporcie bieżącym nr 16/2018** z dnia 14 czerwca 2018 r. Zarząd Konsorcjum Stali S.A. z siedzibą w Zawierciu przekazał treść uchwał podjętych na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta w dniu 14 czerwca 2018 r. wraz z podaniem liczby akcji, z których oddano ważne głosy, procentowego udziału tychże akcji w kapitale zakładowym, łącznej liczby ważnych głosów, w tym głosów „za”, „przeciw” i „wstrzymujących się” oraz informacją o braku złożenia sprzeciwów.

Najważniejsze przyjęte tego dnia uchwały dotyczyły:

- a) Zatwierdzenia Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2017 roku oraz Sprawozdania Finansowego za rok obrotowy 2017.
- b) Zatwierdzenia Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Spółki w 2017 roku oraz Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za rok obrotowy 2017.
- c) Zatwierdzenia Sprawozdania Rady Nadzorczej za rok 2017.
- d) Przeznaczenia i podziału zysku osiągniętego w 2017 roku.
- e) Udzielenia Członkom Zarządu absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków w 2017 roku.



- f) Udzielenia Członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków w 2017 roku.

Szczegółową treść uchwał zawiera załącznik nr 1 do wymienionego powyżej raportu bieżącego.

#### **Wybór biegłego rewidenta do przeglądu sprawozdań półrocznych i do badania sprawozdania rocznego**

W raporcie bieżącym nr 30/2018 z dnia 18 lipca 2018 r. emitent poinformował, że po uprzednim zapoznaniu się z rekomendacją Komitetu Audytu oraz dzieląc preferencję Komitetu Audytu, dokonała wyboru spółki Grupa Gumułka - Audyt sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w Katowicach przy ul. Jana Matejki 5, 40 - 077 Katowice (dalej: Audytor), wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3975 rejestru prowadzonego przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów, do przeprowadzenia:

- a) badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego za rok obrotowy kończący się 31.12.2018 roku oraz rok obrotowy kończący się 31.12.2019 roku;
- b) badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki sporządzonego za rok obrotowy kończący się 31.12.2018 roku oraz rok obrotowy kończący się 31.12.2019 roku;
- c) przeglądu półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego za okres kończący się 30.06.2018 r. oraz okres kończący się 30.06.2019 r.;
- d) przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki sporządzonego za okres kończący się 30.06.2018 r. oraz okres kończący się 30.06.2019 r. Umowa z Audytorem zostanie zawarta na czas niezbędny do wykonania ww. czynności.

Emitent nie korzystał dotychczas z usług tego Audytora. Rada Nadzorcza Emitenta dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych zgodnie z przepisami i standardami zawodowymi jak również zgodnie z przyjętymi politykami i procedurą dotyczącą wyboru firmy audytorskiej.

#### **Powołanie Zarządu Konsorcjum Stali S.A. na kolejną kadencję**

W raporcie bieżącym nr 18/2018 z dnia 14 czerwca 2018 r. emitent poinformował, że na posiedzeniu dnia 14 czerwca 2018 r. Rada Nadzorcza Emitenta, w związku z upływem kadencji Zarządu Spółki, powołała Zarząd na kolejną kadencję w dotychczasowym składzie:

- Janusz Smołka – Prezes Zarządu
- Dariusz Bendykowski – Członek Zarządu
- Marcin Miśta – Członek Zarządu
- Rafał Strzelczyk – Członek Zarządu

Powołanie następuje na okres wspólnej 2 - letniej kadencji, która rozpoczęła się w dniu 14 czerwca 2018 roku. Życiorysy Członków Zarządu zawierające posiadane wykształcenie, kwalifikacje i zajmowane wcześniej stanowiska wraz z opisem przebiegu pracy zawodowej oraz pozostałe informacje wymagane zgodnie z § 10 Rozporządzenia, znajdują się w Załączeniu do niniejszego raportu.

#### **Istotne umowy zawarte po 30.06.2018 r.**

W raporcie bieżącym nr 23/2018 z dnia 4 lipca 2018 r. emitent poinformował, że pomiędzy Bankiem ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach (dalej: Bank) a Emitentem został podpisany Aneks do Umowy Wieloproduktowej nr 679/2009/00002763/00 z dnia 17 grudnia 2009 roku (dalej: Umowa). Na mocy Aneksu:

- a) Przedłużono do 30 września 2018 r. okres udostępnienia limitu kredytowego umowy wieloproduktowej w wysokości podwyższonej o 10.000.000,00 zł, tj. do kwoty 84.000.000,00 zł (zgodnie z poprzednim aneksem podwyższenie miało obowiązywać do 30 czerwca 2018 r.). Od dnia 1 października 2018 r. do dnia 14 października 2019 r. limit będzie wynosił ponownie 74.000.000,00 zł;
- b) Zmieniono istniejące zabezpieczenie w postaci zastawu rejestrowego na zapasach poprzez przedłużenie do 1 października 2018 r. zwiększeni a minimalnej wartości zapasów zastawionych na rzecz Banku do kwoty 56.000.000,00 zł (zgodnie z poprzednim aneksem podwyższenie miało obowiązywać do 30 czerwca 2018 r.). Od dnia 2 października 2018 r. minimalna wartość zapasów zastawionych na rzecz Banku ulegnie obniżeniu do kwoty 40.000.000,00 zł;

Pozostałe warunki Umowy i zabezpieczeń nie uległy istotnym zmianom i nie odbiegają od standardowych warunków rynkowych stosowanych dla tego typu umów.

O Umowie Emitent informował raportami bieżącymi nr: 55/2009 z dnia 18.12.2009 r., 30/2010 z dnia 07.12.2010 r., 11/2011 z dnia 24.01.2011r., 50/2011 z dnia 02.12.2011 r., 40/2012 z dnia 07.12.2012 r., 37/2013 z dnia 06.12.2013 r., 05/2014 z dnia 28.01.2014 r., 42/2014 z dnia 05.12.2014 r., 29/2015 z dnia 08.12.2015 r., 21/2016 z dnia 8.12.2016 r., nr 30/2017 z dnia 07.12.2017 r. oraz nr 8/2018 z 08.03.2018 r.

Umowa z Bankiem stanowi jedno ze znaczących źródeł finansowania majątku obrotowego i bieżącej działalności Emitenta.

**W raporcie bieżącym nr 34/2018** z dnia 17 sierpnia 2018 r. emitent poinformował, że pomiędzy Bankiem ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach (dalej Bank) a Emitentem została podpisana umowa Nr 679/2018/00014022/00 o korporacyjny kredyt złotowy w łącznej wysokości 24 160 000,00 zł (dalej Kredyt) na finansowanie inwestycji i na refinansowanie poniesionych przez Spółkę nakładów inwestycyjnych (dalej Umowa). Zgodnie z Umową:

- a) Kredyt jest przeznaczony na finansowanie i refinansowanie nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Emitenta na budowę hali produkcyjno-magazynowej w Pruszkowie. O przedmiotowej inwestycji Emitent informował w raporcie bieżącym nr 6/2016 z dnia 5.04.2016 r., nr 6/2016/K z dnia 5.04.2016 r. i nr 12/2018 z dnia 08.05.2018 r.
- b) Kredyt zostanie wykorzystany do dnia 30.09.2019 r.
- c) Kredyt będzie spłacony w 60 ratach miesięcznych:
  - 59 rat, począwszy od 31.10.2019r. w kwocie 402 000,00 zł ,
  - 1 rata płatna w dniu 30.09.2024r. w kwocie 442 000,00 zł ,
- d) Udział własny Emitenta w finansowaniu przedmiotowej inwestycji wynosi 6 040 000 zł.
- e) W Umowie ustalono następujące zabezpieczenia spłaty Kredytu:
  - oświadczenie Spółki o poddaniu się na rzecz Banku egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 kpc dotyczące obowiązku zapłaty sumy pieniężnej do maksymalnej kwoty 36 240 000,00 zł.
  - hipoteka do kwoty 30 000 000,00 zł na przysługującym Spółce prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Pruszkowie, której dotyczy przedmiotowa inwestycja wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od standardowych warunków rynkowych stosowanych dla tego typu umów. Umowa stanowi jedno ze znaczących źródeł finansowania rozwoju Emitenta.

#### **14. 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**

W raporcie nr 12/2017 z dnia 04 maja 2017 r. emitent poinformował o otrzymaniu decyzji Naczelnika Pomorskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Gdyni (dalej „Decyzja”) wydanej w postępowaniu kontrolnym wszczętym 13.03.2014 r. i prowadzonym

w zakresie rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku od towarów i usług za okres od lipca do grudnia 2011 r. W wydanej Decyzji Naczelnik Pomorskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Gdyni (dalej „Naczelnik”), określił zaległe zobowiązanie podatkowe Emitenta w wysokości 20 492 282,23 zł wraz z należnymi odsetkami za zwłokę w szacowanej na dzień 04 maja 2017 r. kwocie w wysokości około 11 339 820 zł. W uzasadnieniu Decyzji Naczelnik, pomimo wniesionych przez Emitenta zastrzeżeń, podtrzymał ustalenia wskazane w Protokole z badania ksiąg, o którym emitent informował w raporcie bieżącym nr 18/2016 z dnia 03 października 2016 r. Naczelnik zarzucił spółce, że transakcje z trzema kontrahentami mają charakter nierzeczywisty, pomimo udokumentowanego faktu dostaw materiału i dokonania za te dostawy płatności. W konsekwencji Naczelnik uznał, że w odniesieniu do transakcji z dwoma kontrahentami emitent nie miał prawa do odliczenia podatku VAT, zaś w odniesieniu do transakcji z jednym kontrahentem bezpodstawnie zastosował zerową stawkę podatku VAT. W ocenie emitenta Decyzja jest bezzasadna, ponieważ Naczelnik nie uwzględnił faktu posiadania przez Emitenta dowodów potwierdzających rzetelność zakwestionowanych transakcji, ani tego, że emitent działał z zachowaniem zasad należytej staranności. Emitent nie zgadza się z ustaleniami jak i oceną prawną dokonaną przez Naczelnika w związku z czym skorzystał z prawa do wniesienia odwołania, które wniósł w ustawowym terminie 14 dni od dnia otrzymania decyzji. Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania odwołanie emitenta nie zostało jeszcze rozpatrzone.

W nawiązaniu do wyżej opisanej Decyzji, w Raporcie bieżącym nr 13/2017 Emitent poinformował również, że kierując się dbałością o interesy Spółki w celu ochrony przed naliczaniem dalszych odsetek podatkowych i kosztów jakie potencjalnie mogłyby wiązać się z negatywnym rozstrzygnięciem przez organ podatkowy drugiej instancji, przełał w dniu 10 maja 2017 r. kwotę określoną w Decyzji wraz z naliczonymi do dnia zapłaty odsetkami, tj. łącznie 31 859 tys. zł. Jednocześnie emitent zastrzegł, że zapłata nie stanowi uznania Decyzji za zasadną.

#### **15. Informacje o zawarciu przez emitenta nietypowych transakcji z podmiotami powiązаныmi**

W I półroczu 2018 r. miały miejsce transakcje z podmiotami powiązаныmi, były to jednak transakcje o charakterze typowym, których charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Emitenta i jednostki powiązаныne. Wykaz podmiotów powiązanych oraz zestawienie transakcji przeprowadzonych między emitentem a tymi podmiotami pokazano w punkcie 2.27 pn. „Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi” w „Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali S.A. za okres od 01.01.2018 do 30.06.2018 roku zawierającym śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe dotyczące spółki dominującej”.

#### **16. Informacje o udzielonych poręczeniach, pożyczkach lub gwarancjach**

Na dzień **30 czerwca 2018 r.** emitent udzielał następujących poręczeń i gwarancji własnych:

- Dnia 05.06.2014 r. Konsorcjum Stali S.A. ustanowiło zabezpieczenie wekslowe na rzecz Unii Stalowej Sp. z o.o. wystawiając weksel własny in blanco wraz ze stosownym porozumieniem wekslowym. Beneficjent tego zabezpieczenia w przypadku niewywiązania się przez emitenta z zobowiązań wobec niego ma prawo wypełnić weksel do kwoty odpowiadającej nie zapłaconym należnościom wraz z należnymi z tego tytułu odsetkami ustawowymi oraz kosztami poniesionymi w związku z dochodzeniem tych należności. O zawiązaniu z innymi podmiotami Spółki Unia Stalowa sp. z o.o. Emitent informował w raporcie bieżącym nr 20/2013. Spółka ta została zawiązана w celu prowadzenia działalności gospodarczej w zakresie zakupu i sprzedaży hurtowej wyrobów hutniczych.
- Dnia 14.02.2017 r. Konsorcjum Stali S.A. udzieliło poręczenia ING Bankowi Śląskiemu S.A. (dalej „Bank”) za zobowiązania spółki Polcynk Sp. z o.o. z tytułu zawartej z Bankiem umowy kredytowej z limitem do 1 000 000 zł. Zobowiązania objęte poręczeniem obejmują spłatę kwoty głównej kredytu wraz z wszelkimi odsetkami, prowizjami, opłatami i kosztami w przypadku, gdy Polcynk Sp. z o.o. nie wywiąże się z zobowiązań w terminie i w sposób przewidziany umową kredytową. Zabezpieczeniem udzielonego poręczenia jest akt poddania się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt. 5 KPC do kwoty 1 500 000 zł, przy czym Bank może wystąpić z wnioskiem o nadanie klauzuli wykonalności aktowi do dnia 15.02.2036 r.

- Dnia 26.07.2017 r. Konsorcjum Stali S.A. udzieliło poręczenia firmie Ocynkownia Śląsk Sp. z o.o. z siedzibą w Chrzanowie za zobowiązania pieniężne spółki zależnej Polcynk sp. z o.o. wynikające ze współpracy handlowej Polcynk sp. z o.o. z Ocynkownią Śląsk sp. z o.o., w ramach której Ocynkownia Śląsk sp. z o.o. świadczy usługi cynkowania ogniowego na powierzonych przez Polcynk sp. z o.o. materiałach. Poręczenie pierwotnie obejmowało zobowiązania powstałe od dnia 26.07.2017 r. do dnia 31.12.2017 r. i było ograniczone do kwoty 400 000 zł brutto (słownie czterysta tysięcy złotych brutto). Dnia 04.12.2017 r. pomiędzy sygnatariuszami powyższego poręczenia podpisano Umowę Poręczenia, na mocy której poręczenie zostało od dnia 01.01.2018 r. podwyższone do kwoty 500 000 zł i przedłużone do dnia 31.12.2018 r.
- Dnia 14.12.2017 r. Emitent jako udziałowiec Unii Stalowej sp. z o.o. z siedzibą w Węgrzcach udzielił nieodwołalnej, bezwarunkowej i płatnej na pierwsze żądanie gwarancji płatniczej zobowiązań płatniczych Unii Stalowej sp. z o.o. do kwoty nieprzekraczającej łącznie 5 000 000 EUR. Przedmiotowa gwarancja została wystawiona na rzecz ArcelorMittal Flat Carbon Europe tytułem zabezpieczenia właściwego wykonania zobowiązań płatniczych Unii Stalowej sp. z o.o. wynikających ze sprzedaży wyrobów hutniczych, które następnie udziałowcy w tym Emitent kupią od Unii Stalowej. Gwarancja została wystawiona na okres od 01.01.2018 r. do 31.12.2019 r. i podlega Jednolitym Przepisom dotyczącym Roszczeń Gwarancyjnych (publikacja ICC nr 758). Szczegółowe warunki udzielonej gwarancji nie odbiegają od standardów rynkowych obowiązujących w tym zakresie.
- Dnia 14.03.2018 r. Konsorcjum Stali S.A. udzieliło poręczenia firmie Mostostal Siedlce Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Siedlcach za zobowiązania pieniężne spółki zależnej Polcynk sp. z o.o. wynikające ze współpracy handlowej Polcynk sp. z o.o. z beneficjentem poręczenia, w ramach której Mostostal Siedlce świadczy usługi cynkowania ogniowego na powierzonych przez Polcynk sp. z o.o. materiałach. Poręczenie obejmuje zobowiązania powstałe od dnia 14.03.2018 r. do dnia 31.12.2018 r. i jest ograniczone do kwoty 500 000 zł brutto (słownie pięćset tysięcy złotych brutto).

Na dzień **30.06.2018 r.** na zlecenie Konsorcjum Stali S.A. wystawione były następujące gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe:

#### Gwarancje w PLN:

lp.	gwarancja obowiązuje od dnia	kwota gwarancji	waluta gwarancji	gwarancja obowiązuje do dnia	nazwa beneficjenta	rodzaj gwarancji	przedmiot gwarancji
1	30.03.2018	227 423,20	PLN	30.06.2018	Strabag sp. z o.o.	gwarancja należytego wykonania	Konsorcjum Stali S.A. nie łączy ze spółką Beneficjenta żadne związki kapitałowe. Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta należytego wykonania umowy w zakresie dostaw elementów zbrojarskich realizowanych przez Konsorcjum Stali S.A. Niniejsza gwarancja została wystawiona na podstawie "Umowy zlecenia o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych nr UO/GKR/02/2014-091 z dnia 20.05.2014 r." z póź.zm. między Konsorcjum Stali S.A. i PZU S.A.;
2	17.04.2018	145 397,00	PLN	19.08.2018	Strabag sp. z o.o.	gwarancja należytego wykonania	Konsorcjum Stali S.A. nie łączy ze spółką Beneficjenta żadne związki kapitałowe. Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta należytego wykonania umowy w zakresie dostaw elementów zbrojarskich realizowanych przez Konsorcjum Stali S.A. Niniejsza gwarancja została wystawiona na podstawie "Umowy zlecenia o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych nr UO/GKR/02/2014-091 z dnia 20.05.2014 r." z póź.zm. między Konsorcjum Stali S.A. i PZU S.A.;
3	30.11.2016	20 748,00	PLN	31.12.2018	Kapsch Telematic Services Sp. z o.o.	gwarancja zapłaty	Konsorcjum Stali S.A. nie łączy ze spółką Beneficjenta żadne związki kapitałowe. 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 zlecenia udzielenia gwarancji ubezpieczeniowej wniesienia opłaty elektronicznej za korzystanie z dróg krajowych lub ich odcinków nr UGMYT/34/2016-091 z dnia 30.11.2016 r." między Konsorcjum Stali S.A. i PZU S.A.; Dnia 22.11.2017 r. gwarancja została przedłużona do 31.12.2018 r. a od 01.01.2018 r. obowiązuje limit 20 748 PLN.

**Gwarancje w EUR:**

lp.	gwarancja obowiązuje od dnia	kwota gwarancji	waluta gwarancji	gwarancja obowiązuje do dnia	nazwa beneficjenta	rodzaj gwarancji	przedmiot gwarancji
1	08.12.2011	2 500 000,00	EUR	31.12.2018	ISD Dunafer 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.

Łączna kwota gwarancji wystawionych w PLN wyniosła 393 568,20 zł. Łączna kwota gwarancji wystawionych w EUR wyniosła 2 500 000 EUR co po przeliczeniu na PLN wg kursu obowiązującego na dzień bilansowy 30.06.2018 r. daje wartość 10 904 000 zł. Łączna kwota gwarancji wystawionych na zlecenie emitenta i obowiązujących na dzień 30.06.2018 r. wyniosła zatem 11 297 568,20 zł.

## 17. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem w jakim stopniu emitent jest na nie narażony

### Czynniki związane z działalnością operacyjną grupy kapitałowej emitenta

#### **Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców**

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% 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 emitenta.

#### **Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży**

Znaczącymi odbiorcami 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 Spółki – dlatego cykl produkcyjny tej branży ma silne oddziaływanie na sezonowość sprzedaży Konsorcjum Stali S.A. W miesiącach zimowych, spadać może zapotrzebowanie na stal w budownictwie co powoduje, że sprzedaż emitenta w miesiącach zimowych może osiągać niższe wartości, w porównaniu z pozostałymi miesiącami. Istotne ryzyko związane jest również ze spowolnieniem gospodarczym, które szczególnie mocno dotyka firmy budowlane. Zmniejszenie inwestycji budowlanych jest powodem problemów finansowych wielu przedsiębiorstw z tego sektora co może przełożyć się również na wyniki finansowe emitenta.

#### **Ryzyko związane z zapasami i należnościami**

Z uwagi na fakt, iż większość przychodów emitenta jest generowana przez działalność handlową, emitent musi utrzymywać stan zapasów na odpowiednio wysokim 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, utrzymywanie zbyt wysokich stanów magazynowych może być powodem konieczności przeszacowania wartości zapasów i dostosowania ich do niższych niż ceny magazynowe cen rynkowych.

Należności emitenta z tytułu dostaw i usług stanowią około 25-35% sumy bilansowej, co wynika ze specyfiki kanałów dystrybucji, za pośrednictwem których Spółka sprzedaje towary i produkty. Emitent stara się zredukować ryzyko związane z należnościami poprzez indywidualne, ustalane dla każdego klienta, limity kredytowe wraz z określonymi terminami płatności. Emitent prowadzi aktywną politykę zarządzania należnościami i kredytami kupieckimi, których udziela swoim

klentom. 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. Od 2010 roku 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 podpisanej umowy z Ubezpieczycielem świadczone są również usługi windykacyjne oraz monitoring sytuacji płatniczej klientów emitenta. Politykę zarządzania należnościami uzupełnia współpraca z zewnętrznymi firmami windykacyjnymi i kancelariami prawnymi. 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 rośnie zwłaszcza po kryzysie gospodarczym, kiedy to ubezpieczyciele ograniczając własne ryzyko zmniejszają znacząco limity kredytowe podlegające ochronie ubezpieczeniowej i tym samym zwiększają ekspozycję na ryzyko podmiotów ubezpieczających swoje należności. Bardzo często w takiej sytuacji słaby rating w ocenie ubezpieczycieli całych branż i tworzących je firm powoduje, że Spółka staje przed dylematem, czy przerwać współpracę z kontrahentem bowiem ubezpieczyciel nie chce objąć jego zobowiązań należytą ochroną ubezpieczeniową, czy też kontynuować współpracę sprzedając nadal towar w kredycie kupieckim i ponosić zwiększone ryzyko takiej współpracy w okresie niestabilnej gospodarki.

#### **Ryzyko związane z niepowodzeniem realizowanej strategii**

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

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

W ramach realizowanej strategii emitent nie wyklucza rozszerzać swoją działalność również przez fuzje, przejęcia i zaangażowanie kapitałowe w innych podmiotach. 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 gorsze niż oczekiwane. Aby zabezpieczyć się przed ryzykiem niepowodzenia tych transakcji emitent wspiera się doradztwem firm doświadczonych w przeprowadzaniu tego typu operacji.

#### **Ryzyko związane z zawieraniem umowami**

W niektórych przypadkach postanowienia zawieranych przez emitenta umów przewidują możliwość odstąpienia od umowy przez kontrahenta emitenta w przypadku wycofania się głównego inwestora z realizacji projektu budowlanego, którego dotyczą dostawy wyrobów emitenta, a więc sytuacji, na które emitent nie ma wpływu.

W przypadku umów na dostawy długoterminowe (z reguły są to umowy zawierane na okres 1-1,5 roku dotyczące przede wszystkim dostawy zbrojeń budowlanych), mogą wystąpić w nich zapisy o gwarancji ceny na część lub cały okres realizacji kontraktu. Emitent stara się zabezpieczyć przed ryzykiem wystąpienia ujemnej marży na takich kontraktach, lecz istnieje ryzyko, że w przypadku niekorzystnych zmian cenowych na rynku, marża na takich kontraktach będzie ujemna.

Dodatkowo, częstym postanowieniem zawieranych przez emitenta umów dotyczących dostaw wyrobów zbrojarskich i innych wyrobów ze stali jest udzielanie przez emitenta gwarancji na dostarczane wyroby. Umowny okres gwarancji obejmuje od kilku do 36 miesięcy licząc od daty końcowego odbioru. Ponadto w ich postanowieniach wskazywany jest obowiązek zapłaty przez emitenta kar umownych za opóźnienie w usunięciu wad w okresie gwarancji i rękojmi. Ryzyko konieczności zapłaty kar

umownych wynikać może ze stosunkowo krótkich terminów zastrzeżonych do wypełnienia zobowiązań z tytułu rękojmi i gwarancji.

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

### Ryzyko związane z instrumentami finansowymi

Do głównych instrumentów występujących na 30 czerwca 2018 r. zakwalifikowanych jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy należą:

- akcje Bowim
- instrumenty finansowe wynikające z „Porozumienia Inwestycyjnego” z Bowim S.A.
- akcje CFI Holding S.A.

Do aktywów finansowych występujących na 30 czerwca 2018 r. zakwalifikowanych jako wyceniane w zamortyzowanym koszcie należą:

- a) należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności,
- b) krótko i długoterminowe zobowiązania finansowe,
- c) środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Poniżej zaprezentowano wartości instrumentów finansowych ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Wyszczególnienie	Wartość bilansowa			Klasyfikacja Instrumentów Finansowych wg MSSF 9	Klasyfikacja wg kategorii MSR 39 dla danych okresów porównywalnych
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017		
<b>Akcje notowane na giełdzie</b>	<b>3 523</b>	<b>4 091</b>	<b>6 041</b>	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:
- akcje Bowim S.A. planowane do zbycia powyżej 12-stu miesięcy	2 424	2 957	4 530		
- akcje Bowim S.A. planowane do zbycia w ciągu 12-stu miesięcy	1 091	1 134	1 511		
- akcje krótkoterminowe spółek notowanych na giełdzie	8	0	0		
<b>pozostałe aktywa finansowe, w tym:</b>	<b>8 536</b>	<b>9 515</b>	<b>9 277</b>	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:
- długoterminowe porozumienie inwestycyjne z 03.12.2010	5 887	6 877	6 956		
- krótkoterminowe porozumienie inwestycyjne z 03.12.2010	2 649	2 638	2 321		



Wyszczególnienie	Wartość bilansowa			Klasyfikacja Instrumentów Finansowych wg MSSF 9	Klasyfikacja wg kategorii MSR 39 dla danych okresów porównywalnych
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017		
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, należności długoterminowe oraz inne (bez należności budżetowych), w tym:</b>	<b>235 842</b>	<b>216 064</b>	<b>206 494</b>	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Pożyczki udzielone i należności własne
- należności handlowe	235 465	215 783	206 159		
<b>Pożyczki udzielone, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>190</b>	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Pożyczki udzielone i należności własne
- pożyczki krótkoterminowe	0	0	190		
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>2 659</b>	<b>1 462</b>	<b>2 875</b>	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Pożyczki udzielone i należności własne

Zobowiązania finansowe	Wartość bilansowa			Klasyfikacja Instrumentów Finansowych wg MSSF 9	Klasyfikacja wg kategorii MSR 39 dla danych okresów porównywalnych
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017		
<b>Zobowiązania finansowe długoterminowe w tym:</b>	<b>10 248</b>	<b>12 208</b>	<b>1 007</b>	<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie</b>	<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie</b>
- kredyty i pożyczki	9 576	11 570	0		
- zobowiązania z tyt. leasingu	296	233	400		
- zobowiązania pozostałe	376	405	607		
<b>Zobowiązania finansowe krótkoterminowe w tym:</b>	<b>400 546</b>	<b>357 583</b>	<b>335 375</b>	<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie</b>	<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie</b>
- kredyty i pożyczki	128 138	121 762	105 562		
- zobowiązania handlowe	214 358	187 124	179 330		
- zobowiązania z tyt. faktoringu	41 766	43 842	44 657		
- zobowiązania z tyt. leasingu	552	458	491		
- inne zobowiązania finansowe	15 732	4 397	5 335		

Główne ryzyka związane z instrumentami finansowymi to:

- a) ryzyko kredytowe,
- b) ryzyko kursowe,
- c) ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności,
- d) ryzyko zmian stóp procentowych.

#### a) Ryzyko kredytowe

Spółka jest narażona na ryzyko kredytowe rozumiane jako ryzyko, że dłużnicy nie wywiążą się ze swoich zobowiązań i tym samym spowodują poniesienie strat przez Spółkę.

Maksymalne ryzyko kredytowe jest oszacowane jako suma wartości bilansowej należności handlowych i pozostałych należności oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży wraz z rozpoznanymi instrumentami finansowymi wynikającym z Porozumienia Inwestycyjnego z 03 grudnia 2010 r. między Konsorcjum Stali S.A. a Bowim S.A., wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy.

	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Należności z tytułu dostaw i usług, należności długoterminowe oraz inne (bez należności budżetowych),	235 842	216 064	206 494
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3 523	4 091	6 041
Pozostałe instrumenty finansowe	8 536	9 515	9 277
<b>Razem</b>	<b>247 901</b>	<b>229 670</b>	<b>221 812</b>

Spółka dywersyfikuje ryzyko kredytowe dotyczące **należności** poprzez rozproszenie sprzedaży na dużą ilość odbiorców. Spółka podejmuje działania mające na celu ograniczenie ryzyka kredytowego polegające m.in. na sprawdzaniu wiarygodności odbiorców oraz ich zdolności kredytowej, ustalaniu limitów kredytowych, monitorowaniu sytuacji odbiorcy oraz terminowości regulowania należności, podejmowaniu decyzji o blokadach sprzedaży, uzyskiwaniu zabezpieczeń (np. weksle, gwarancje, zabezpieczenia na ruchomościach i nieruchomościach) oraz przede wszystkim na ubezpieczeniu należności handlowych. W raportowanym okresie emitent nadal współpracował w tym zakresie z Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A.

Istotnym elementem ryzyka kredytowego związanego z instrumentami finansowymi jest ryzyko związane z „**aktywami finansowymi dostępnymi do sprzedaży**” wykazywanymi w aktywach trwałych i aktywach obrotowych oraz aktywami ujętymi w pozycji „**inne długoterminowe aktywa finansowe**” oraz „**inne krótkoterminowe aktywa finansowe**”. W pozycjach tych emitent prezentuje akcje spółki Bowim S.A. oraz związane z nimi instrumenty finansowe, które nabywane były na przełomie 2010 i 2011 r. Ich wartość bilansowa po dokonanych wykupach na dzień bilansowy 30 czerwca 2018 r. wynosiła łącznie 12 051 tys. zł.

Między emitentem a spółką Bowim S.A. na przełomie roku 2013 i 2014 toczył się spór o realizację Porozumienia Inwestycyjnego z dnia 03 grudnia 2010 r. Znalazł on polubowne rozwiązanie, którego odzwierciedleniem jest podpisany w styczniu 2014 r. Aneks nr 4 do Porozumienia Inwestycyjnego. Warunki tego Aneksu szczegółowo zostały opisane w Raporcie bieżącym nr 2/2014 z dnia 24 stycznia 2014 r. Wszystkie uzgodnienia między stronami określone w Aneksie nr 4 zostały wykonane, w tym ustanowiono opisane w Aneksie zabezpieczenia na rzecz emitenta, a emitent w zamian dokonał blokady akcji na rachunku inwestycyjnym, zobowiązując się do tego, że nie dokona zbycia ani obciążenia akcji, za wyjątkiem przeniesienia ich własności na rzecz Bowim S.A. W raporcie bieżącym nr 3/2017 z dnia 28 lutego 2017 r. Zarząd Konsorcjum Stali S.A. poinformował o zawarciu w dniu 28 lutego 2017 r. Aneksu nr 5 do w/w Porozumienia Inwestycyjnego regulującego termin zawarcia Umowy Sprzedaży II oraz termin wykupu pozostałej ilości akcji. W raporcie nr 16/2017 z dnia 30 maja 2017

r. emitent poinformował o zawarciu Umowy Sprzedaży II w dniu 22 maja 2017 r., która weszła w życie z dniem 24 maja 2017 r. Wykup realizowany jest zgodnie z zawartą Umową Sprzedaży II. Emitent na dzień publikacji niniejszego raportu nie widzi zagrożeń dla jego dalszej realizacji. Gdyby jednak w miarę upływu czasu okazało się w tej sprawie, że pojawiło się istotne ryzyko, iż emitent nie odzyska kwoty za wykup akcji określonej w porozumieniu albo kwoty co najmniej równoważnej tej, w której akcje te są ujęte w bilansie emitenta, Zarząd Konsorcjum Stali będzie zmuszony podjąć decyzję o utworzeniu odpisu aktualizującego na tę pozycję swoich aktywów, przeszacowując ją do aktualnej, w momencie takiej decyzji, wartości możliwej do odzyskania.

Ryzyko kredytowe **związane z depozytami bankowymi i innymi środkami pieniężnymi** uważa się za niewielkie, ponieważ emitent zawiera umowy z podmiotami o ugruntowanej pozycji finansowej.

#### **b) Ryzyko kursowe**

Ryzyko kursowe związane jest przede wszystkim z zakupami towarów i materiałów, które dokonywane są również w walutach obcych, głównie w EUR. Ryzyko to dotyczy również wpływów ze sprzedaży w sytuacji, gdy należności wyrażone są w walucie. Zobowiązania walutowe emitenta zawsze dotychczas jednak znacząco przewyższały należności wyrażone w walutach, dlatego zabezpieczeniem tych ostatnich jest naturalny hedging walutowy. Podjęcie decyzji o zabezpieczeniu takiego ryzyka zawsze związane jest z analizą trendów na rynku walutowym. Zabezpieczając swoje otwarte krótkie pozycje (zobowiązania) emitent korzysta głównie z krótkoterminowych kontraktów walutowych typu forward.

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kursowe na poszczególne okresy bilansowe przedstawiała się następująco:

- Na dzień 30 czerwca 2018 r. należności handlowe i pozostałe należności w walutach obcych niefunkcjonalnych wynosiły 5 414 tys. zł, co stanowiło 2,1 % łącznej sumy należności.
- Na dzień 30 czerwca 2017 r. należności handlowe i pozostałe należności w walutach obcych niefunkcjonalnych wynosiły 2.541 tys. zł, co stanowiło 1,2% łącznej sumy należności.
- Na dzień 31 grudnia 2017 r. należności handlowe i pozostałe należności w walutach obcych niefunkcjonalnych wynosiły 24 789 tys. zł, co stanowiło 10 % łącznej sumy należności.
- Na dzień 30 czerwca 2018 r. zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania w walucie obcej niefunkcjonalnej wynosiły 38 777 tys. zł, co stanowiło 13,4 % łącznej sumy zobowiązań
- Na dzień 31 grudnia 2017 r. zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania w walucie obcej niefunkcjonalnej wynosiły 48 629 tys. zł, co stanowiło 24,8 % łącznej sumy zobowiązań.
- Na dzień 30 czerwca 2017 r. zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania w walucie obcej niefunkcjonalnej wynosiły 13.564 tys. zł, co stanowiło 5,7 % łącznej sumy zobowiązań

Na dzień 30.06.2018 r. i na dzień 30.06.2017 r. nie wystąpiły zobowiązania z tytułu kredytów bankowych w walutach innych niż waluta lokalna kredytobiorcy.

#### **c) Ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej**

Emitent jest narażony na ryzyko utraty płynności rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Ryzyko to wynika z potencjalnego ograniczenia dostępności płynnych aktywów finansowych przy jednoczesnym ograniczeniu dostępu do rynków finansowych, co może skutkować brakiem możliwości pozyskania nowego finansowania lub refinansowania swojego zadłużenia. W ocenie emitent wartość jego bieżących aktywów finansowych, dostępne linie kredytowe oraz dobra kondycja finansowa Spółki powodują, że ryzyko utraty płynności należy ocenić jako nieznaczne. Dodatkowo dostępne emitentowi, wynikające z zawartych umów kredytowych, a niewykorzystane limity kredytowe mogą zostać przeznaczone na spłatę zobowiązań. Nie można jednak wykluczyć takiej sytuacji, w której kumulacja urzeczywistniających się różnorodnych ryzyk związanych z działalnością gospodarczą, może wpłynąć negatywnie na jego płynność finansową i doprowadzić do zakłóceń w przepływach środków pieniężnych.

#### **d) Ryzyko zmian stóp procentowych**

Emitent jest stroną umów kredytowych opartych na zmiennych stopach WIBOR, w związku z tym narażony jest na ryzyko zmian stóp procentowych. Zmiana stóp procentowych wpływa na zwiększenie lub zmniejszenie kosztów finansowych, a tym samym wpływa na wynik finansowy emitenta. Podejmując ewentualne decyzje dotyczące korzystania z zabezpieczeń przed ryzykiem tego rodzaju, emitent dokonuje analizy ryzyka zmiany stóp procentowych i ich potencjalnego oddziaływania na koszty prowadzonej działalności z uwzględnieniem analizy kosztów zastosowania instrumentów zabezpieczających przed tym ryzykiem.

### **Czynniki związane z otoczeniem, w jakim podmioty z grupy kapitałowej emitent prowadzą działalność**

#### **Ryzyko związane z wpływem sytuacji makroekonomicznej na wyniki grupy kapitałowej emitenta**

Sytuacja finansowa emitenta jest uzależniona od sytuacji ekonomicznej w Polsce i na świecie. Na wyniki finansowe uzyskiwane przez Spółkę 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 emitenta, realizowane przez niego wyniki finansowe mogą ulec osłabieniu.

#### **Ryzyko fluktuacji cen wyrobów stalowych**

Wyroby stalowe ciągle podlegają wahaniom cenowym. Istnieje ryzyko, iż cena sprzedaży w danym okresie będzie niższa niż cena magazynowa wynikająca z ceny zakupu danego produktu. W celu redukcji ryzyka związanego z potencjalnymi stratami wynikającymi ze spadku cen rynkowych stanów magazynowych emitent stale kontroluje stan zapasów, stosuje odpowiednią do sytuacji rynkowej ich rotację oraz uwzględnia to ryzyko przy negocjacjach kontraktów z dostawcami. Gwałtowne spadki cen na rynku mogą prowadzić do spadków osiągniętych marż przez emitenta, a co za tym idzie spadku wypracowanego zysku netto.

#### **Ryzyko związane ze zmianą tendencji rynkowych**

Zmiana popytu na wyroby stalowe przełożyłaby się bezpośrednio na wartość sprzedaży 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 emitenta) ograniczą ilość produkcji lub będą zwiększać moce produkcyjne wolniej niż wzrost popytu, co przełoży się na ograniczone możliwości emitenta w realizacji sprzedaży.

#### **Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych oraz interpretacją przepisów**

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 – 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 emitenta. Wejście w życie nowych regulacji prawnych może wiązać się między innymi z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów oraz niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej (w tym podatkowe).

Dodatkowo polski system podatkowy charakteryzuje się stosunkowo dużą niestabilnością. Część przepisów podatkowych nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Przedsiębiorstwa działające

w Polsce są zatem narażone na pojawianie się zastrzeżeń ze strony organów podatkowych. Istnieje zatem ryzyko, iż pomimo stosowania przez emitenta aktualnych wykładni przepisów podatkowych, organy skarbowe mogą przyjąć odmienną interpretację.

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

#### **Ryzyko związane z niekorzystnymi decyzjami ze strony organów kontrolnych**

Emitent w toku prowadzonej działalności biznesowej dokłada najwyższej staranności, aby prowadzona ona była w zgodzie z wszelkimi normami, jakie składają się na ogólnie pojęty ład prawny i gospodarczy tworzony przez państwo. W toku tejże działalności emitent często spotyka się z kontrolami prowadzonymi przez uprawnione do tego przez państwo różne organy kontrolne. W dotychczasowej historii działalności emitenta, kontrole te w przeważającej większości kończyły się brakiem negatywnych dla działalności spółki decyzji. Biorąc jednak pod uwagę złożoność uregulowań prawnych, którym podlega każdy działający na rynku podmiot gospodarczy, ich niestabilność, częstą nieprecyzyjność i nieprzejrzystość, istnieje ryzyko odmiennej interpretacji tych samych zdarzeń gospodarczych przez organ kontrolujący i podmiot kontrolowany. Na takie ryzyko narażony jest również emitent. Konsekwencją takiego ryzyka mogą być negatywne decyzje i orzeczenia pokontrolne, których konsekwencje mogą przekładać się negatywnie na wyniki finansowe emitenta.

Obszarem szczególnie związanym z występowaniem takiego ryzyka jest prawo podatkowe. W opinii emitenta nieprecyzyjność przepisów powoduje częste rozbieżności interpretacyjne między organami podatkowymi a podmiotami gospodarczymi, które prowadzą do niepewności działalności i mogą skutkować wzrostem istotnych obciążeń podatkowych.

Przykładem takiego ryzyka jest opisywany w raportach bieżących nr 12/2017 i 13/2017 oraz w punkcie 14 niniejszego sprawozdania spór, który emitent prowadzi z organami skarbowymi w przedmiocie podatku VAT za II półrocze 2011 roku. Emitent nie zgadzając się z decyzją Naczelnika Pomorskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Gdyni, nakładającą na spółkę dodatkowe obciążenie podatkowe w łącznej kwocie z naliczonymi odsetkami w wysokości ok. 31,8 mln zł złożył odwołanie w przewidzianym w regulacjach terminie, czeka na jego rozpatrzenie, a w przypadku podtrzymania negatywnej decyzji będzie dochodził swoich racji przed sądami administracyjnymi. Nie zmienia to jednak faktu, że decyzja ta już na etapie jej wydania rodzi ryzyka, których negatywne skutki zostały odzwierciedlone sprawozdaniach finansowych emitenta i jego grupy kapitałowej.

#### **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 mających ogólnokrajową sieć dystrybucyjną. 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 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 roku poprzez przejęcie spółki Polcynk Sp. z o.o. W kolejnych latach emitent nie wyklucza kontynuowania procesu konsolidacji rynku dystrybutorów wyrobów stalowych.

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

#### **Ryzyko zmiany polityki handlowej hut**

Emitent jest hurtowym dystrybutorem sprzedaży wyrobów stalowych, czyli pełni rolę pośrednika pomiędzy hutami,

a odbiorcami końcowymi. Niekorzystna zmiana polityki sprzedaży hut, np. przejście na dostawy 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.

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

Emitent korzysta z zewnętrznych źródeł finansowania swojej działalności. Dostawcami kapitału pożyczkowego są głównie banki. Istnieje ryzyko, że banki patrząc przez pryzmat ryzyka branż, w obszarze których prowadzi swą działalność emitent, w sytuacji spowolnienia gospodarczego, ograniczą źródła finansowania dla emitenta lub znacząco zwiększą jego koszty.

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

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

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

##### **Ryzyko zawieszenia notowań**

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

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

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

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

##### **Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego**

Na podstawie § 31 Regulaminu GPW, Zarząd Giełdy może wykluczyć akcje Spółki z obrotu giełdowego. Wykluczenie akcji emitenta z obrotu giełdowego ograniczyłoby swobodę w zbywaniu akcji przez ich właścicieli.

##### **Ryzyko struktury akcjonariatu**

Możliwość wystąpienia dużej koncentracji posiadania akcji Spółki przez kilku głównych akcjonariuszy może spowodować, że Inwestorzy powinny brać pod uwagę możliwość porozumienia się tych akcjonariuszy co do wspólnego działania.

## 18. PODPISY

### PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU EMITENTA

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
24.08.2018 r.	Janusz Smołka	Prezes Zarządu	
24.08.2018 r.	Dariusz Bendykowski	Członek Zarządu	
24.08.2018 r.	Marcin Miśta	Członek Zarządu	
24.08.2018 r.	Rafał Strzelczyk	Członek Zarządu	