



KONSORCJUM STALI S.A.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali S.A.
za okres 01.01.2019 - 30.06.2019 r.**

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

Zawiercie, sierpień 2019 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	11
7. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta 15	
8. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta i jego grupy kapitałowej w okresie, którego dotyczy sprawozdanie finansowe wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.....	15
9. Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki finansowe w okresie, którego dotyczy sprawozdanie finansowe	20
10. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta.....	21
11. Czynniki, które w ocenie spółki będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału 22	
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.....	22
13. Inne istotne informacje dotyczące funkcjonowania emitenta.....	24
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	25
15. Informacje o zawarciu przez emitenta nietypowych transakcji z podmiotami powiązаныmi.....	25
16. Informacje o udzielonych poręczeniach, pożyczkach lub gwarancjach	26
17. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem w jakim stopniu emitent jest na nie narażony	27
18. PODPISY	35

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 emitenta za okres I półrocza 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 roku 1999 natomiast spółka Bodeko, z którą emitent połączył się w 2008 r. działała w branży stalowej od 1989 roku. Spółka stała się prekursorem konsolidacji w branży dystrybutorów wyrobów hutniczych łącząc pod swoim szyldem w 2000 r. działalność hurtowni wyrobów hutniczych: Stalko, Stalhurt i Budo-Market. Łącząc doświadczenie, rynki zbytu i bazy handlowe tych trzech firm Konsorcjum Stali stało się jedną z największych firm handlujących wyrobami hutniczymi w Polsce centralnej. 1 lipca 2008 r. Konsorcjum Stali S.A. połączyła się z Bodeko Sp. z o.o. stając się jednym z największych dystrybutorów stali działających na rynku polskim.

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

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. 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 ośmiu zakładach. W Poznaniu, Warszawie-Ursusie i Wrocławiu zlokalizowane są zakłady produkcji zbrojeń budowlanych. W Krakowie i Piekarach Śląskich zlokalizowane są zakłady przetwórstwa blach, w Rembertowie znajduje się zakład produkujący konstrukcje ze stali, a w Zawierciu zakład przetwórstwa w zakresie cięcia, wiercenia i śrutowania kształtowników oraz blach. Listę zakładów produkcyjnych wchodzących w skład grupy kapitałowej Konsorcjum Stali uzupełnia zlokalizowany w Radomiu w Polcynk Sp. z o.o. zakład produkcji konstrukcji stalowych.

Obecna sieć przetwórczo-handlowa grupy kapitałowej Konsorcjum Stali składająca się z 8 zakładów przetwórczych 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:

16 grudnia 1989 r.	rozpoczęcie działalności handlu wyrobami hutniczymi pod firmą Bodeko Sp. z o.o.;
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;
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;
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
2016-2019	zrealizowanie planu inwestycyjnego o wartości 56,5 mln zł na rozbudowę oddziałów w Lublinie, Zawierciu i Pruszkowie

Struktura grupy kapitałowej emitenta – informacja o spółkach objętych konsolidacją

Na dzień 30 czerwca 2019 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. – 25% 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. Spółka produkuje elementy konstrukcji hal, części linii produkcyjnych, elementy infrastruktury drogowej.

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

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. w I półroczu 2019 roku osiągnął przychody ze sprzedaży na poziomie 8 272 tys. zł. i poniósł stratę netto na poziomie 327 tys. zł. W analogicznym okresie roku 2018 osiągnął przychody ze sprzedaży na poziomie 8 102 tys. zł i wypracował zysk netto w wysokości 77 tys. zł. Cały 2018 rok zakończył się dla Polcynku zyskiem netto w wysokości 32 tys. zł przy przychodach na poziomie 16 914 tys. zł. Suma bilansowa na 30.06.2019 r. wynosiła 14 702 tys. zł, wobec 13 343 tys. zł na 31.12.2018 r. i 13 705 tys. zł na dzień 30.06.2018 r.

Spółki stowarzyszone konsolidowane metodą praw własności:

Konsorcjum Stali S.A. ma również **33,3%** udziałów kapitałowych w spółce **RBS Stal Sp. z o.o.** 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 dla spółki współzależnej. RBS Stal Sp. z o.o. zajmuje się produkcją prefabrykowanych zbrojeń budowlanych. Wyniki tej spółki konsolidują się w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali S.A. metodą praw własności.

RBS Stal Sp. z o.o. osiągnął w I półroczu 2019 r. stratę netto na poziomie 3 tys. zł, co w przeliczeniu na udziały emitenta zmniejsza jego zysk skonsolidowany o 1 tys. zł. Uwzględniając jednak w I półroczu 2019 r korektę wyniku (zysku) za rok 2018 o 1 tys. zł, wynik RBS Sp. z o.o. pozostaje bez wpływu na zysk skonsolidowany. Wartość kapitałów własnych na 30 czerwca 2019 r. wynosi 11 132 tys. zł.

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. 2018 rok zakończył zyskiem na poziomie 1 582 tys. zł., co w przeliczeniu na udziały emitenta zwiększa wynik jego Grupy Kapitałowej w 2018 r. o 527 tys. zł. i 1 tys. zł w I półroczu 2019 r. Wartość kapitałów własnych na 31 grudnia 2018 r. wynosi 11 135 tys. zł

Konsorcjum Stali S.A. posiada także 25% 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 czterech udziałowców ma równą ilość udziałów i głosów. Obecnie udziałowcami Unii Stalowej obok Konsorcjum Stali S.A. są:

- **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. Stępak 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, postępująca 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. Pomiedzy Emitentem a pozostałymi udziałowcami nie istnieją żadne powiązania w zakresie kapitałowym. Brak również powiązań pomiędzy osobami zarządzającymi Emitentem a osobami zarządzającymi pozostałymi Wspólnikami. Wyniki tej spółki konsolidują się w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali S.A. metodą praw własności.

Unia Stalowa Sp. z o.o. w I półroczu 2019 r. osiągnęła zysk na poziomie 30 tys. zł., co w przeliczeniu na posiadane udziały zwiększa wyniki emitenta o 7 tys. zł. Uwzględniając jednak w I półroczu 2019 r. wypłatę z zysku 2018 r. w przeliczeniu na posiadane udziały w wysokości 1 tys. zł., skonsolidowany wynik emitenta w I półroczu 2019 został zwiększony o 6 tys. zł. Wartość kapitałów własnych na 30 czerwca 2019 r. wynosi 1 367 tys. zł.

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. osiągnęła za 2018 rok zysk na poziomie 490 tys. zł., co w przeliczeniu na udziały emitenta zwiększa wynik jego Grupy Kapitałowej o 122 tys. zł. Wartość kapitałów własnych na dzień 31 grudnia 2018 r. wynosi 1 338 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 2019 roku oraz w porównywanym okresie 2018 roku.

Nazwa kategorii	Sprzedaż [tys. zł]		Struktura [%]		Dynamika	
	I pół. 2019 r.	I pół. 2018 r.	I pół. 2019 r.	I pół. 2018 r.	[tys. zł]	[%]
Blachy	97 652	110 866	11,47%	12,16%	-13 214	-11,92%
Stal kształtowa (I/C/L)	54 959	59 624	6,46%	6,54%	-4 665	-7,82%
Pręty gładkie, kwadratowe i płaskie	48 131	57 686	5,66%	6,33%	-9 555	-16,56%
Pręty żebrowane	231 180	246 152	27,16%	26,99%	-14 972	-6,08%
Profile z/g	82 941	85 066	9,75%	9,33%	-2 125	-2,50%
Walcówki gładkie	1 265	1 158	0,15%	0,13%	107	9,24%
Siatki	23 044	25 149	2,71%	2,76%	-2 105	-8,37%
Rury	5 141	5 004	0,60%	0,55%	137	2,75%
Pozostałe przychody/asortyment	2 490	2 735	0,29%	0,30%	-245	-8,95%
RAZEM SPRZEDAŻ TOWARÓW:	546 804	593 440	64,25%	65,08%	-46 636	-7,86%
Sprzedaż produktów	303 181	317 707	35,62%	34,84%	-14 526	-4,57%
Sprzedaż usług	1 061	722	0,12%	0,08%	339	46,97%
RAZEM SPRZEDAŻ PRODUKTÓW I USŁUG:	304 243	318 429	35,75%	34,92%	-14 186	-4,46%
RAZEM PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY:	851 047	911 869	100,00%	100,00%	-60 822	-6,67%

Nazwa kategorii	Sprzedaż [tys. ton]		Struktura [%]		PRZYROSTY	
	1 pół. 2019 r.	1 pół. 2018 r.	1 pół. 2019 r.	1 pół. 2018 r.	[tys. zł]	[%]
Blachy	36,5	41,4	11,01%	11,91%	-4,92	-11,89%
Stal kształtowa (I/C/L)	20,9	22,8	6,30%	6,55%	-1,91	-8,37%
Pręty gładkie, kwadratowe i płaskie	18,9	21,8	5,70%	6,26%	-2,91	-13,34%
Pręty żebrowane	101,4	103,1	30,59%	29,66%	-1,72	-1,67%
Profile z/g	29,8	29,9	9,00%	8,61%	-0,07	-0,24%
Walcówki gładkie	0,5	0,5	0,15%	0,13%	0,01	2,38%
Siatki	8,8	9,1	2,67%	2,61%	-0,26	-2,86%
Rury	1,1	1,1	0,33%	0,32%	0,00	-0,17%
Pozostałe przychody/asortyment	1,9	1,9	0,58%	0,54%	0,03	1,81%
RAZEM SPRZEDAŻ TOWARÓW:	219,9	231,6	66,34%	66,60%	-11,75	-5,07%
Sprzedaż produktów	111,5	116,1	33,66%	33,40%	-4,57	-3,94%
Sprzedaż usług	0,0	0,0	0,0	0,0		
RAZEM SPRZEDAŻ PRODUKTÓW I USŁUG:	111,5	116,1	33,66%	33,40%	-4,57	-3,94%
RAZEM PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY:	331,4	347,7	100,00%	100,00%	-16,32	-4,69%

W I półroczu 2019 r. w stosunku do analogicznego okresu roku 2018 całkowite przychody ze sprzedaży grupy kapitałowej emitenta w ujęciu wartościowym zanotowały spadek o 60 822 tys. zł, tj. 6,67%. W grupie produktów nastąpił spadek przychodów o 4,57% tj. o 14 526 tys. zł, natomiast przychody ze sprzedaży towarów zmniejszyły się o 7,86%, tj. o 46 636 tys. zł.

Nieco niższa była dynamika zmniejszenia sprzedaży w ujęciu tonażowym w okresach porównawczych. W pierwszych sześciu miesiącach 2019 r. łączny wolumen sprzedaży wyniósł 331,38 tys. ton i był niższy od analogicznego okresu roku 2018 r. o ok. 16,32 tys. ton, tj. o 4,69%.

Zanotowane spadki przychodów ze sprzedaży i wolumenów to efekt sytuacji na rynku stali z dominującą tendencją spadkową cen wyrobów hutniczych w analizowanym okresie, która rozbudzała oczekiwania rynku na dalsze obniżki cen i wpływała na ograniczenie popytu.

Struktura asortymentowa sprzedaży w porównywalnych okresach była porównywalna. Przychody ze sprzedaży towarów stanowiły w I półroczu 2019 r. 64,25% całkowitych przychodów ze sprzedaży, zaś w okresie porównawczym 65,08%. Wśród przychodów ze sprzedaży towarów w 2019 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.

3. Informacje o rynkach zbytu i źródłach zaopatrzenia

Sprzedaż podmiotów z grupy Konsorcjum Stali S.A. 1 półroczu 2019 podobnie jak i w poprzednich latach ukierunkowana była głównie na rynek krajowy. Sprzedaż eksportowa w 1 półroczu 2019 r. stanowiła zaledwie 0,37% całkowitych przychodów ze sprzedaży.

Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży 1 pół. 2019 i 1 pół. 2018 r.

	01.01-30.06.2019 r.		01.01-30.06.2018 r.	
	w tys. zł.	w %	w tys. zł.	w %
Kraj	848 965	99,76%	908 504	99,63%
Eksport, w tym:	2 082	0,24%	3 365	0,37%
Unia Europejska	1 760	0,21%	1 836	0,20%
Pozostałe kraje	322	0,04%	1 529	0,17%
Razem	851 047	100,00%	911 869	100,00%

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 2019 r. grupa Konsorcjum Stali miała kilkanaście tysięcy aktywnych kontrahentów, a sprzedaż do 10 największych klientów stanowiła ok. 12,5% całkowitych przychodów. Sprzedaż do największego z odbiorców w omawianym okresie stanowiła 2,9% całkowitych przychodów. Taka struktura sprzedaży pokazuje, że grupa kapitałowa nie jest uzależniona od kilku głównych odbiorców i ich ewentualna mniejsza aktywność zakupowa lub utrata nie spowoduje gwałtownego spadku przychodów grupy. Żaden z klientów z pierwszej dziesiątki największych odbiorców nie jest podmiotem powiązanym z emitentem kapitałowo i/lub osobowo.

Sprzedaż do największych klientów emitenta w I pół. 2019 r.

lp.	Główni odbiorcy	Asortyment	% udział w przychodach ze sprzedaży
1	Klient 1	zbrojenia	2,9%
2	Klient 2	blachy/profile	1,6%

lp.	Główni odbiorcy	Asortyment	% udział w przychodach ze sprzedaży
3	Klient 3	pręty/walcówka/siatki	1,3%
4	Klient 4	zbrojenia	1,3%
5	Klient 5	zbrojenia	1,3%
6	Klient 6	blachy	1,1%
7	Klient 7	blachy	0,9%
8	Klient 8	zbrojenia	0,8%
9	Klient 9	zbrojenia	0,8%
10	Klient 10	zbrojenia	0,7%
Razem sprzedaż do ww. Klientów:			12,5 %

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 2019 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 powiązany z emitentem kapitałowo i/lub osobowo.

Zakupy od największych dostawców emitenta w I półroczu 2019 r.

lp.	Główni dostawcy	Asortyment	% udział w zakupach
1	CELSA Sp. z o.o.	wyroby hutnicze	22,8%
2	CMC POLAND Sp. z o.o.	wyroby hutnicze	20,3%
3	RIVA STAHL GMBH	pręty	11,0%
4	Dostawca 4	blachy	6,6%
5	Dostawca 5	blachy	5,8%
6	Dostawca 6	pręty/płaskowniki	3,2%
7	Dostawca 7	blachy/profile	3,2%
8	Dostawca 8	blachy	2,4%
9	Dostawca 9	Wyroby hutnicze	2,1%
10	Dostawca 10	profile	2,0%
Razem zakupy od ww. Dostawców:			80,1%

4. Władze spółki dominującej na dzień sporządzenia sprawozdania

W I półroczu 2019 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 2019 r. w skład Zarządu Konsorcjum Stali S.A. wchodził:

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

W I półroczu 2019 r. i do czasu publikacji sprawozdania nie nastąpiły również zmiany w Radzie Nadzorczej Konsorcjum Stali S.A.

Na dzień 30 czerwca 2019 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*	906 980	15,38%	15,38%	20,61%	20,61%
Borysiewicz Krystyna	816 980	13,85%	13,85%	18,56%	18,56%
Kocłęga Janusz	363 283	6,16%	6,16%	8,25%	8,25%
Razem liczba akcji dająca powyżej 5% głosów na WZA	2 087 243	35,39%	35,39%	47,43%	47,43%
Liczba akcji dająca mniej niż 5% ogólnej liczby akcji	2 313 621	39,23%	39,23%	52,57%	52,57%
Razem liczba akcji bez uwzględnienia akcji własnych	4 400 864	74,62%	74,62%	100,00%	100,00%
Akcje własne	1 496 555	25,38%	25,38%		
Razem liczba akcji	5 897 419	100,00%	100,00%		

* Wykazywane łącznie na podstawie otrzymanego przez Spółkę Zawiadomienia opisanego w Raporcie bieżącym nr 24/2018 z 09.07.2018

Akcjonariusze posiadający akcje dające powyżej 5% głosów na WZA byli w posiadaniu 2 087 243 sztuk akcji co stanowiło 38,25% głosów na WZA. Nie uwzględniono w tej ilości akcji własnych posiadanych przez emitenta.

Pozostali Akcjonariusze, mający mniej niż 5% ogólnej liczby akcji, posiadali 2 313 621 sztuk akcji co stanowi 39,23% głosów na WZA bez uwzględnienia akcji własnych emitenta.

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na dzień publikacji niniejszego raportu opisany wyżej stan nie uległ zmianie. Łączna liczba akcji wynosi 5 897 419 sztuk.

Zmiany w akcjonariacie w I półroczu 2019 r.

W raporcie bieżącym nr 9/2019 z dnia 12 lutego 2019 r. emitent poinformował o otrzymaniu dnia 12 lutego 2019 r zawiadomienia od **NN Investment Partners TFI S.A.** z siedzibą w Warszawie (Towarzystwo) informującego, że stan posiadania akcji Spółki przez wszystkie fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo spadł poniżej progu 5% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy w Spółce (dalej jako „Zawiadomienie”).

Towarzystwo poinformowało, że przyczyną zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki było zbycie akcji w ramach nabycia akcji własnych Spółki w dniu 4 lutego 2019 r. przez NN Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2.

Przed zmianą udziału, fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo posiadały łącznie 455 148 akcji Spółki, stanowiących 7,72 % kapitału zakładowego Spółki i jednocześnie stanowiących 7,72 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki.

Skup akcji własnych przez emitenta dokonywany w roku obrotowym 2018 i 2019

a) Skup akcji własnych w dniach 08.11-15.11.2018 r. rozliczony 19.11.2018 r.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 29.10.2018 r. uchwałą nr 3/29.10.2018 na podstawie art. 362 § 1 pkt. 5, art. 362 § 1 pkt. 8 oraz art. 362 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych udzieliło Zarządowi upoważnienia do nabywania przez Spółkę akcji własnych Spółki oraz mając na uwadze powyższe, działając na podstawie art. 362 § 2 pkt. 3, art. 348 § 1 związku z art. 396 § 4 i 5 Kodeksu Spółek Handlowych, postanowiło utworzyć na ten cel kapitał rezerwowy. Wymieniona powyżej uchwała zawiera szczegółowe warunki i tryb dokonywania skupu akcji własnych, a jej treść opublikowano **w raporcie bieżącym nr 41/2018 z 29.10.2018 r.** Najistotniejsze warunki i wytyczne określone w tej uchwale opisano w poniższych punktach:

- Maksymalna liczba akcji własnych, która mogła zostać nabyta przez Spółkę w ramach udzielonego przez NWZA upoważnienia wynosiła 738.925 akcji o łącznej wartości nominalnej 738.925 zł, a ich udział w kapitale zakładowym stanowił 12,52963%.
- W sytuacji, w której Spółka nabyłaby wszystkie akcje własne, o których mowa w punkcie powyżej, Spółka posiadałaby łącznie 1.179.483 akcji o łącznej wartości nominalnej 1.179.483 zł. Akcje te stanowiłyby łącznie 19,99998% w kapitale zakładowym, w związku z faktem, iż na dzień podjęcia ww. uchwały Spółka posiadała już 440.558 akcji własnych Spółki, stanowiących 7,47035% kapitału zakładowego Spółki nabytych w ramach operacji skupu akcji własnych w latach 2008-2009 .
- Łączna maksymalna wysokość zapłaty za nabywane akcje własne Spółki w ramach niniejszego upoważnienia nie mogła być większa niż 19.500.000 zł, z zastrzeżeniem, iż kwota ta obejmuje zarówno cenę zapłaty za nabywane akcje własne Spółki, jak również koszty ich nabycia.
- W ramach niniejszego upoważnienia, akcje własne mogły być nabywane przez Spółkę za wynagrodzeniem ustalonym przez Zarząd Spółki, przy czym ustalono, iż akcje własne mogą być nabywane wyłącznie za cenę nie niższą niż 24 zł i nie wyższą niż 26 zł za jedną akcję.
- Zarząd upoważniony został do nabywania akcji własnych Spółki w okresie od dnia podjęcia ww. uchwały do dnia 31.05.2019 roku, nie dłużej jednak niż do momentu wyczerpania środków przeznaczonych na ten cel.
- Nabycie akcji własnych Spółki mogło nastąpić bezpośrednio przez Spółkę, jak również za pośrednictwem dowolnie wybranej przez Zarząd firmy inwestycyjnej.
- Akcje własne Spółki mogły być nabywane na rynku regulowanym oraz poza tym rynkiem zgodnie z przepisami regulującymi obrót papierami wartościowymi spółek publicznych.
- Zarządowi Spółki powierzono ustalenie celu nabycia akcji własnych Spółki, jak również sposób ich wykorzystania, przy czym cel ten mógł zostać ustalony spośród następujących: a) w celu umorzenia, lub b) w celu inwestycyjnym, w tym do odpłatnej odsprzedaży, lub c) w celu dokonania zapłaty w ramach przyszłych transakcji nabycia udziałów lub akcji w innych spółkach lub innych aktywów;
- W przypadku podjęcia przez Zarząd Spółki decyzji o przeznaczeniu nabytych akcji własnych do umorzenia, akcje własne Spółki zostaną umorzone w drodze obniżenia kapitału zakładowego Spółki, stosownie do art. 359 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 6 Statutu Spółki. W takiej sytuacji, po podjęciu decyzji o umorzeniu akcji własnych Spółki, Zarząd zobowiązany jest do zwołania walnego zgromadzenia akcjonariuszy Spółki oraz umieszczenia w porządku obrad punktu dotyczącego podjęcia uchwały bądź uchwał w sprawie umorzenia akcji własnych Spółki oraz obniżenia kapitału zakładowego Spółki.
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, postanowiło utworzyć kapitał rezerwowy w wysokości 19.500.000 zł z przeznaczeniem na realizację celu polegającego na nabyciu przez Spółkę akcji własnych Spółki.
- Kapitał rezerwowy utworzony na ten cel powstał z przesunięcia kwoty w wysokości 19.500.000 zł z kapitału zapasowego Spółki, zgodnie z wymogami art. 348 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, w wyniku którego to przesunięcia kapitał zapasowy ulegnie zmniejszeniu o kwotę 19.500.000 zł.

- Niewykorzystane środki na kapitale rezerwowym, utworzonym na mocy niniejszej Uchwały, zostaną przeznaczone na kapitał zapasowy a kapitał rezerwowy zostanie rozwiązany. Uchwała określiła, że w takim przypadku nie będzie konieczności podejmowania odrębnej uchwały przez walne zgromadzenie akcjonariuszy Spółki.

Realizując postanowienia uchwały nr 3/29.10.2018 NWZA z dnia 29.10.2018 r. Zarząd Konsorcjum Stali S.A. podjął szereg uchwał zmierzających do zrealizowania skupu akcji własnych. Informację na ten temat zamieszczono w raporcie bieżącym nr 44/2018 z dnia 05.11.2018 r. Jedną z tych uchwał jako cel nabycia akcji wskazała cel inwestycyjny, którym może być m.in. dalsza odpłatna odsprzedaż. W raporcie bieżącym nr 45/2018 z dnia 05.11.2018 r. Zarząd Spółki zaprosił akcjonariuszy do składania ofert zbycia akcji własnych Spółki, oferując cenę 26 zł za 1 akcję, ustalając tym samym cenę na górnym poziomie granicy przedziału, który został wytyczony przez NWZA. Oferty przyjmowane były w dniach od 08.11.2018 r. do 15.11.2018 r., a jako podmiot pośredniczący w przeprowadzaniu i rozliczaniu oferty Zarząd Spółki wybrał Millennium Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie. 19.11.2018 r. nastąpiło rozliczenie oferty nabycia o czym emitent poinformował w szczególności w raporcie bieżącym nr 46/2018 opublikowanym tego samego dnia. Oferta emitenta spotkała się z dużym zainteresowaniem akcjonariuszy – złożono oferty sprzedaży obejmujące łącznie 1.021.951 akcji. Biorąc pod uwagę to, że maksymalna liczba akcji własnych, którą na podstawie Uchwały Spółka mogła nabyć wynosiła 738.925 akcji, stopa alokacji wyniosła 72,31%. W wyniku rozliczenia ww. zakupu akcji własnych, w dniu 19.11.2018 r. emitent nabył łącznie 738.925 akcji własnych Spółki, stanowiących 12,52963% kapitału zakładowego Spółki za łączną kwotę w wysokości 19.212.050 zł. Środki na zakup akcji własnych Emitenta pochodziły z utworzonego kapitału rezerwowego, stosownie do Uchwały.

Po rozliczeniu ww. zakupu akcji własnych na dzień rozliczenia tj. na 19.11.2018 r. oraz na dzień bilansowy kończący się 31.12.2018 r. Konsorcjum Stali S.A. posiadała bezpośrednio 1.179.483 akcje własne, stanowiące 19,99998% kapitału zakładowego Spółki i uprawniające (z zastrzeżeniem art. 364 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych) do 1.179.483 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, stanowiące 19,99998% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki. Spółka nie posiadała pośrednio akcji własnych Spółki.

Wyżej wymieniony łączny stan posiadania akcji własnych na 31.12.2018 r. to efekt zrealizowanych ofert nabycia akcji:

- w latach 2008-2009 w wyniku którego spółka nabyła bezpośrednio 440.558 akcji własnych Spółki, stanowiących 7,47035% kapitału zakładowego Spółki, nabywanych po średniej cenie 31,54 zł za łączną kwotę 13 895 199 zł;
- w dniach 08-15.11.2018 r. w wyniku którego spółka nabyła bezpośrednio 738.925 akcji własnych Spółki, stanowiących 12,52963% kapitału zakładowego Spółki, nabywanych po cenie 26 zł/akcja za łączną kwotę w wysokości 19.212.050 zł

b) Skup akcji własnych w dniach 28.01-31.01.2019 r. rozliczony 04.02.2019 r.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 04.01.2019 r. uchwałą nr 4/04.01.2019 (dalej: Uchwała) na podstawie art. 362 § 1 pkt. 5 udzieliło Zarządowi upoważnienia do nabywania przez Spółkę akcji własnych Spółki oraz mając na uwadze powyższe, działając na podstawie art. 345 § 4, art. 348 § 1 w związku z art. 396 § 4 i 5 Kodeksu Spółek Handlowych, postanowiło utworzyć na ten cel kapitał rezerwowy. Wymieniona powyżej uchwała zawiera szczegółowe warunki i tryb dokonywania skupu akcji własnych, a jej treść opublikowano w raporcie bieżącym nr 1/2019 z 04.01.2019 r. Najistotniejsze warunki i wytyczne określone w tej uchwale opisano w poniższych punktach:

- Maksymalna liczba akcji własnych, która może zostać nabyta przez Spółkę wynosi 765.485 akcji o łącznej wartości nominalnej 765.485zł i które to akcje stanowią 12,98% kapitału zakładowego na dzień podjęcia niniejszej uchwały.
- W sytuacji, w której Spółka nabyłaby wszystkie akcje własne, o których mowa w Uchwale, Spółka posiadałaby łącznie 1.944.968 akcji o łącznej wartości nominalnej 1.944.968 zł, które stanowiłyby łącznie 32,9799% w kapitale zakładowym, w związku z faktem, iż na dzień podjęcia przedmiotowej Uchwały Spółka posiadała 1.179.483 akcje własne Spółki, stanowiące 19,999986% kapitału zakładowego Spółki.
- Łączna maksymalna wysokość zapłaty za nabywane akcje własne Spółki w ramach niniejszego upoważnienia będzie nie większa niż 20.500.000 zł, z zastrzeżeniem, iż kwota ta obejmuje zarówno cenę zapłaty za nabywane akcje własne Spółki, jak również koszty ich nabycia.

- W ramach niniejszego upoważnienia, akcje własne nabywane będą przez Spółkę za wynagrodzeniem ustalonym przez Zarząd Spółki, przy czym ustalono, iż akcje własne mogą być nabywane wyłącznie za cenę nie niższą niż 24,50 zł i nie wyższą niż 26 zł za jedną akcję.
- Zarząd upoważniony jest do nabywania akcji własnych Spółki w okresie od dnia podjęcia niniejszej uchwały do dnia 31 grudnia 2020 roku, nie dłużej jednak niż do momentu wyczerpania środków przeznaczonych na ten cel.
- Nabycie akcji własnych Spółki może nastąpić bezpośrednio przez Spółkę, jak również za pośrednictwem dowolnie wybranej przez Zarząd firmy inwestycyjnej.
- Akcje własne Spółki mogą być nabywane na rynku regulowanym oraz poza tym rynkiem zgodnie z przepisami regulującymi obrót papierami wartościowymi spółek publicznych.
- Akcje nabywane będą wyłącznie w celu ich umorzenia.
- Nabyte na podstawie niniejszej Uchwały akcje własne Spółki zostaną umorzone w drodze obniżenia kapitału zakładowego Spółki, stosownie do art. 359 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 6 Statutu Spółki. W takiej sytuacji, po upływie terminu wskazanego w pkt. 9 Uchwały (tj. 31.12.2020), z zastrzeżeniem pkt. 13 Uchwały (możliwość zakończenia programu skupu, zrezygnowania z niego lub odstąpienia od niego przez Zarząd przed datą 31.12.2020 r.), Zarząd Spółki zwoła walne zgromadzenie akcjonariuszy Spółki oraz umieści w porządku obrad punkt dotyczący podjęcia uchwały bądź uchwał w sprawie umorzenia akcji własnych Spółki oraz obniżenia kapitału zakładowego Spółki.
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, działając na podstawie art. 345 § 4, art. 348 § 1 w związku z art. 396 § 4 i 5 Kodeksu Spółek Handlowych, postanowiło utworzyć kapitał rezerwowy w wysokości 20.500.000 zł z przeznaczeniem go na realizację celu polegającego na nabyciu przez Spółkę akcji własnych Spółki, stosownie do treści Uchwały.
- Utworzenie kapitału rezerwowego nastąpiło poprzez przesunięcie kwoty w wysokości 20.500.000 zł z kapitału zapasowego Spółki, zgodnie z wymogami art. 348§1 Kodeksu Spółek Handlowych, w wyniku którego to przesunięcia kapitał zapasowy uległ zmniejszeniu o kwotę 20.500.000 zł
- W przypadku, gdyby w dniu wygaśnięcia upoważnienia, o którym mowa w pkt. 9 Uchwały lub w dniu zakończenia nabywania akcji własnych przed dniem 31.12.2020 roku lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych na ich nabycie, w dniu rezygnacji przez Zarząd z nabycia akcji własnych w całości lub w części, jak również w dniu odstąpienia przez Zarząd od wykonania niniejszej Uchwały, pozostały niewykorzystane środki na kapitale rezerwowym, wówczas kapitał ten ulegnie rozwiązaniu, a niewykorzystane środki znajdujące się na jeden z ww. dni na kapitale rezerwowym zostaną przeznaczone na kapitał zapasowy. W takim przypadku nie będzie konieczności podejmowania odrębnej uchwały przez walne zgromadzenie akcjonariuszy Spółki.

Realizując postanowienia uchwały nr 4/04.01.2019 NWZA z dnia 04.01.2019 r. Zarząd Konsorcjum Stali S.A. podjął szereg uchwał zmierzających do zrealizowania skupu akcji własnych. Informację na ten temat zamieszczono w raporcie bieżącym nr 4/2019 z dnia 23.01.2019 r. W raporcie bieżącym nr 5/2019 z dnia 23.01.2019 r. Zarząd Spółki zaprosił akcjonariuszy do składania ofert zbycia akcji własnych Spółki, oferując cenę 26 zł za 1 akcję, ustalając tym samym cenę na górnym poziomie granicy przedziału, który został wytyczony przez NWZA. Oferty na podstawie złożonego zaproszenia przyjmowane były w dniach od 28.01.2019 r. do 31.01.2019 r., a jako podmiot pośredniczący w przeprowadzaniu i rozliczaniu oferty Zarząd Spółki wybrał ponownie Millennium Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie. 04.02.2019 r. nastąpiło rozliczenie oferty nabycia o czym emitent poinformował w szczególności w raporcie bieżącym nr 07/2019 opublikowanym tego samego dnia. Złożono oferty sprzedaży obejmujące łącznie 317.072 akcji, przy czym maksymalna liczba akcji własnych, którą na podstawie Uchwały Spółka mogła nabyć wynosiła 765.485 akcji. W wyniku rozliczenia ww. zakupu akcji własnych, w dniu 04.02.2019 r. emitent nabył łącznie 317.072 akcji własnych Spółki, stanowiących 5,376% kapitału zakładowego Spółki za łączną kwotę w wysokości 8.243.872 zł. Środki na zakup akcji własnych Emitenta pochodziły z utworzonego kapitału rezerwowego, stosownie do Uchwały.

Po rozliczeniu ww. zakupu akcji własnych na dzień rozliczenia tj. na 04.02.2019 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Konsorcjum Stali S.A. posiadała bezpośrednio 1.496.555 akcje własne, stanowiące 25,376% kapitału zakładowego Spółki i uprawniające (z zastrzeżeniem art. 364 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych) do 1.496.555 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, stanowiące 25,376% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu

akcjonariuszy Spółki, o czym emitent informował w raporcie bieżącym nr 8/2019 z dnia 04.02.2019 r. Spółka nie posiadała pośrednio akcji własnych Spółki.

Wyżej wymieniony łączny stan posiadania akcji własnych na 30.06.2019 r. to efekt zrealizowanych ofert nabycia akcji:

- w latach 2008-2009 w wyniku którego spółka nabyła bezpośrednio 440.558 akcji własnych Spółki, stanowiących 7,47035% kapitału zakładowego Spółki, nabywanych po średniej cenie 31,54 zł za łączną kwotę 13 895 199 zł;
- w dniach 08-15.11.2018 r. w wyniku którego spółka nabyła bezpośrednio 738.925 akcji własnych Spółki, stanowiących 12,52963% kapitału zakładowego Spółki, nabywanych po cenie 26 zł/akcja za łączną kwotę w wysokości 19.212.050 zł;
- w dniach 28-31.01.2019 r. w wyniku którego spółka nabyła bezpośrednio 317.072 akcji własnych Spółki, stanowiących 5,376% kapitału zakładowego Spółki, nabywanych po cenie 26 zł/akcja za łączną kwotę w wysokości 8.243.872 zł.

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 Zgromadzeniu oraz udział w kapitale zakładowym
Robert Wojdyna	Przewodniczący Rady Nadzorczej	168 000	2,85%
Janusz Kocłega	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	363 283	6,16%
Tadeusz Borysiewicz wraz z małżonką	Członek Rady Nadzorczej	816 980	13,85%
Ireneusz Dembowski wraz z małżonką i córką	Członek Rady Nadzorczej	906 980	15,38%
Marek Skwarski	Członek Rady Nadzorczej	168 000	2,85%

W 1 półroczu 2019 r. nie było zmiany w zakresie posiadanych akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące.

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 2019 r. wyniosły 851 047 tys. zł. W I pół. roku 2018 grupa osiągnęła przychody na poziomie 911 869 tys. zł. Oznacza to, że przychody całkowite ze sprzedaży były w I pół. 2019 r. niższe o 60 822 tys. zł tj. o 6,7% w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego.

W I półroczu 2019 r. grupa kapitałowa emitenta wypracowała zysk netto na poziomie 3 635 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego zysk wyniósł 17 137 tys. zł netto. Zatem zysk po sześciu miesiącach roku 2019 był niższy o 13 502 tys. zł.

Podobne relacje w zakresie dynamiki zmian występują w jednostkowych wynikach finansowych emitenta. W I półroczu 2019 r. Konsorcjum Stali S.A. osiągnęła przychody na poziomie 846 158 tys. zł, podczas gdy w okresie porównawczym 2018 r. 906 642 tys. zł, co stanowi spadek o 6,7%. W pierwszych sześciu miesiącach 2019 r. emitent wypracował 3 996 tys. zł zysku netto, a w okresie analogicznym roku ubiegłego 16 966 tys. zł, tj. zyski netto są niższe o 12 970 tys. zł.

Porównując wyniki I półroczu 2019 r. z wynikami porównywalnego okresu roku 2018 r. zauważamy przede wszystkim stosunkowo niewielki spadek przychodów oraz towarzyszący im duży spadek zysków wypracowanych przez spółkę i jej

grupę kapitałową. Przyczyna takich tendencji tkwi oczywiście w warunkach rynkowych, w których przyszło funkcjonować emitentowi i jego grupie w bieżącym roku. Tendencje spadkowe cen na wyroby hutnicze i niepewność co do dalszego ich kształtowania w prezentowanym okresie 2019 r. skutecznie ograniczały skłonność klientów do większych zakupów, co przy stopniowym obserwowanym spowolnieniu w niektórych sektorach przemysłu będących konsumentami wyrobów stalowych, wpływało na zauważalne ograniczenie popytu na wyroby hutnicze. Mieliśmy zatem do czynienia z dokładnie przeciwnymi warunkami i odwrotnymi tendencjami rynkowymi aniżeli te, które panowały w analogicznym okresie 2018 r. Emitent skupił się w takiej sytuacji na realizowaniu polityki szybkiego obrotu magazynowego i minimalizacji spadków na wolumenach sprzedaży przy założeniu, że zapewnić ma ona jednak minimalną rentowność. W efekcie politykę taką udało się zrealizować – jak pokazują zestawienia sprzedaży w punkcie 2, sprzedaż w ujęciu wolumenowym spadła zaledwie o 4,69% przy zachowaniu dodatniego wyniku finansowego w badanym okresie.

Porównanie skonsolidowanych i jednostkowych wyników półrocznych za poszczególne okresy roku 2019 i 2018 przedstawiono w poniższych zestawieniach.

Wyniki skonsolidowane za 1 półrocze 2019 r.:

a) Zyskowność brutto na sprzedaży w I półroczu 2019 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku 2018 – dane ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat

POZYCJA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT w tys. zł	01.01 - 30.06.2019	01.01 - 30.06.2018	zmiana między 2019 a 2018 r. [tys. zł]	zmiana między 2019 a 2018 r. [%]
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, towarów i materiałów	851 047	911 869	-60 822	-6,70%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	808 625	847 155	-38 530	-4,50%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	42 422	64 714	-22 292	-34,40%
Zyskowność brutto na sprzedaży [%]	5,00%	7,10%		

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

POZYCJA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT w tys. zł	01.01 - 30.06.2019	01.01 - 30.06.2018	zmiana między 2019 a 2018 r. [tys. zł]	zmiana między 2019 a 2018 r. [%]
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	3 635	17 137	-13 502	-78,80%
<i>wsk. rentowności netto [%]</i>	<i>0,40%</i>	<i>1,90%</i>		
EBIT (w tys. zł)	6 442	24 923	-18 481	-74,20%
<i>wsk. rentowności EBIT [%]</i>	<i>0,80%</i>	<i>2,70%</i>		
EBITDA (w tys. zł)	12 728	29 309	-16 581	-56,60%
<i>wsk. rentowności EBITDA [%]</i>	<i>1,50%</i>	<i>3,20%</i>		

Wyniki jednostkowe za 1 półrocze 2019 r.:

a) Zyskowność brutto na sprzedaży w I półroczu 2019 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2018 roku – dane z jednostkowego rachunku zysków i strat

POZYCJA JEDNOSTKOWEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT w tys. zł	01.01 - 30.06.2019	01.01 - 30.06.2018	zmiana między 2019 a 2018 r. [tys. zł]	zmiana między 2019 a 2018 r. [%]
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, towarów i materiałów	846 158	906 642	-60 484	-6,70%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	802 520	842 681	-40 161	-4,80%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	43 638	63 961	-20 323	-31,80%
Zyskowność brutto na sprzedaży [%]	5,20%	7,10%		

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

POZYCJA JEDNOSTKOWEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT w tys. zł	01.01 - 30.06.2019	01.01 - 30.06.2018	zmiana między 2019 a 2018 r. [tys. zł]	zmiana między 2019 a 2018 r. [%]
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	3 996	16 966	-12 970	-76,40%
wsk. rentowności netto [%]	0,50%	1,90%		
EBIT (w tys. zł)	6 795	24 880	-18 085	-72,70%
wsk. rentowności EBIT [%]	0,80%	2,70%		
EBITDA (w tys. zł)	12 849	29 076	-16 227	-55,80%
wsk. rentowności EBITDA [%]	1,50%	3,20%		

Istotne umowy z instytucjami finansowymi zawarte w okresie sprawozdawczym

W raporcie bieżącym nr 10/2019 z dnia 20 lutego 2019 r. emitent poinformował, że pomiędzy Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej „Bank”), a emitentem został zawarty aneks do Umowy o linię wielowalutową nr 10100/16/M/04 z dnia 27 stycznia 2017 roku (dalej „Umowa o linię wielowalutową”) oraz aneks do Umowy zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych stanowiących całość organizacyjną chociażby jego skład był zmienny z dnia 21 lipca 2011 roku (dalej „Umowa zastawu rejestrowego”).

Przedmiotem aneksu do Umowy o linię wielowalutową jest udzielenie Spółce limitu kredytowego w wysokości:

- 63.000.000,00 PLN (słownie: sześćdziesiąt trzy miliony i 00/100), na okres od 20.02.2019 do 30.07.2019 roku;
- 62.000.000,00 PLN (słownie: sześćdziesiąt dwa miliony i 00/100), na okres od 31.07.2019 do 30.08.2019;
- 61.000.000,00 PLN (słownie: sześćdziesiąt jeden milionów i 00/100), na okres od 31.08.2019 do 29.09.2019;
- 60.000.000,00 PLN (słownie: sześćdziesiąt milionów i 00/100), na okres od 30.09.2019 do 30.10.2019;
- 59.000.000,00 PLN (słownie: pięćdziesiąt dziewięć milionów i 00/100), na okres od 31.10.2019 do 29.11.2019;
- 53.000.000,00 PLN (słownie: pięćdziesiąt trzy miliony i 00/100), na okres od 30.11.2019 do 07.02.2020;

Przed zawarciem aneksu kwota limitu kredytowego wynosiła 53.000.000,00 PLN (słownie: pięćdziesiąt trzy miliony złotych i 00/100) i obowiązywała do dnia 07.02.2020 roku.

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 k.p.c. zwiększono do maksymalnej kwoty 100.800.000,00 PLN (słownie: sto milionów osiemset tysięcy złotych i 00/100);
- zwiększono najwyższą sumę zabezpieczenia do kwoty 116.800.000,00 PLN (słownie: sto sześćdziesiąt osiemset tysięcy złotych i 00/100) 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).

Pozostałe postanowienia Umowy o linię wielowalutową oraz Umowy zastawu rejestrowego nie uległy istotnej zmianie i nie odbiegają od standardowych warunków rynkowych stosowanych dla tego typu umów.

Emitent informował o zawarciu w/w umów oraz ich zmianach w raportach bieżących nr 1/2017 z dnia 27.01.2017 r., nr 25/2017 z dnia 05.10.2017 r., nr 03/2018 z dnia 02.02.2018.

Umowa o linię wielowalutową stanowi jedno ze znaczących źródeł finansowania majątku obrotowego i bieżącej działalności emitenta.

W raporcie bieżącym nr 11/2019 z dnia 20 lutego 2019 r. emitent poinformował, że zawarł z KUKI Finance S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej KUKI Finance) aneks do umowy faktoringu odwrotnego nr 0106/2018 z dnia 6 lutego 2018 r. (dalej „Umowa”).

Na mocy postanowień aneksu do Umowy:

1. podwyższono przyznany limit faktoringu odwrotnego do wysokości 10.000.000 zł (słownie: dziesięć milionów złotych) - poprzednio limit wynosił 6.000.000,00 zł,
2. ustalone w Umowie zabezpieczenie w postaci oświadczenia Spółki o poddaniu się na rzecz KUKI Finance egzekucji w trybie art. 777§ 1 pkt. 5 kpc zwiększono do maksymalnej kwoty 11.000.000 zł (słownie: jedenaście milionów złotych).

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

O zawarciu Umowy emitent informował w raporcie bieżącym nr 4/2018 z 06.02.2018 r.

Umowa z KUKI Finance stanowi jedno ze znaczących źródeł finansowania majątku obrotowego i bieżącej działalności emitenta.

W raporcie bieżącym nr 14/2019 z dnia 15 marca 2019 r. emitent poinformował, że podpisał umowę faktoringową nr 35/2019 (dalej Umowa) z Pekao Faktoring sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie (dalej Faktor).

Na mocy postanowień Umowy:

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 Faktora w ramach przyznanego limitu faktoringu do wysokości 10 000 000,00 zł (słownie: dziesięć milionów złotych).

2. Ustalono następujące zabezpieczenia:

- Weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową do sumy wekslowej w wysokości 15 000 000 zł (słownie: piętnaście milionów złotych)
- Pełnomocnictwo do dysponowania środkami zgromadzonymi na rachunku bankowym Spółki prowadzonym przez Bank Pekao S.A.

3. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością rozwiązania przez każdą ze Stron za uprzednim jednomiesięcznym 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 Umowa z Faktorem stanowi jedno ze znaczących źródeł finansowania majątku obrotowego i bieżącej działalności emitenta.

W raporcie bieżącym nr 15/2019 z dnia 15 marca 2019 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 Umowa).

Na mocy Aneksu do Umowy:

- w okresie do dnia 30 czerwca 2019 r. podwyższono na wniosek emitenta kwotę dostępnego dla emitenta wielocelowego limitu kredytowego o kwotę 10 000 000 zł tj. do kwoty 50 000 000 zł. Po tej dacie limit będzie wynosił:
 - a) 48 500 000 zł od dnia 01.07.2019 r. do dnia 31.07.2019 r
 - b) 46 500 000 zł od dnia 01.08.2019 r. do dnia 31.08.2019 r.
 - c) 45 000 000 zł od dnia 01.09.2019 r. do dnia 30.09.2019 r.

- d) 43 000 000 zł od dnia 01.10.2019 r. do dnia 31.10.2019 r.
 - e) 41 000 000 zł od dnia 01.11.2019 r. do dnia 30.11.2019 r.
 - f) 40 000 000 zł od dnia 01.12.2019 r. do dnia 31.12.2019 r.
- podwyższono istniejące zabezpieczenie w postaci zastawu rejestrowego na zapasach poprzez zwiększenie minimalnej wartości zapasów zastawionych na rzecz Banku do poziomu nie niższego niż 37 000 000 zł, a także zwiększono sumę scedowanego na rzecz Banku ubezpieczenia od ognia i innych zdarzeń losowych zastawionych zapasów do poziomu nie niższego niż 37 000 000 zł (od dnia 01.12.2019 r. minimalna wartość zastawionych zapasów oraz suma ubezpieczenia ponownie będzie wynosiła 27 000 000 zł pod warunkiem obniżenia i spłaty limitu do kwoty 40 000 000 zł) oraz zwiększono najwyższą sumę zabezpieczenia do kwoty 162 150 000 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).
 - podwyższono sumę wekslową w deklaracji wekslowej do kwoty 75 000 000 zł a od 01.12.2019 r. do kwoty 60 000 000 zł pod warunkiem obniżenia i spłaty kredytu do kwoty 40 000 000 zł.

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

Informacja dotycząca zrealizowania planu inwestycyjnego przyjętego na lata 2016-2019

W raporcie bieżącym nr 6/2016 i 6/2016/K z dnia 05.04.2016 r. oraz w raporcie bieżącym nr 12/2018 z dnia 08.05.2018 r. emitent poinformował o planie inwestycyjnym na lata 2016-2019, zakładającym wydatki na poziomie ok. 55 mln zł. Realizowany program inwestycyjny dotyczył rozbudowy trzech oddziałów emitenta, a jego celem było unowocześnienie bazy handlowo-przetwórczej spółki i tym samym umocnienie jej pozycji rynkowej.

W raporcie bieżącym nr 19/2019 z 07.05.2019 r. emitent poinformował, że plan inwestycyjny na lata 2016-2019 na rozwinięcie Oddziałów w Lublinie, Zawierciu i Pruszkowie został w całości zrealizowany. Łączne wydatki w latach 2016 – 2019 na przedmiotowe inwestycje wyniosły 56,5 mln zł. W raportach bieżących 25/2017 z dnia 05.10.2017 r. oraz 34/2018 z 18.08.2018 r. emitent poinformował, że na sfinansowanie tych inwestycji zaciągnął kredyty inwestycyjne w łącznej wysokości 41 157 380 zł. Pozostałą część nakładów poniesionych na te cel emitent sfinansował ze środków własnych.

Informacja dotycząca przyjęcia planu inwestycyjnego na lata 2019-2021

W raporcie bieżącym nr 21/2019 z dnia 14.05.2019 r. emitent poinformował o przyjęciu przez Zarząd spółki planu inwestycyjnego na lata 2019 – 2021. Przedmiotowy plan został przyjęty przez Radę Nadzorczą, o czym emitent informował w raporcie bieżącym nr 25/2019 z 29.05.2019 r. Przyjęty program inwestycyjny zakłada, że wydatki na jego realizację w latach 2019-2021 wyniosą ok. 38 mln zł netto. Przedmiotem planu jest rozwój oddziałów Spółki na terenie nieruchomości położonej w Rzeszowie, nieruchomości położonej we Wrocławiu, nieruchomości położonej w Piekarach Śląskich oraz nieruchomości położonej w Warszawie (dalej nieruchomości). Wyżej wskazane inwestycje dotyczą zakupu nieruchomości zabudowanej halą produkcyjno-magazynową, wykorzystania posiadanych i zakup nowych nieruchomości pod zabudowę budynkami magazynowymi i/lub punktami sprzedaży oraz wyposażenie hali i tych budynków w niezbędne urządzenia. Spółka przewiduje, że realizowane inwestycje spowodują jej dalszy rozwój oraz umocnienie pozycji rynkowej poprzez poprawę jakości obsługi klienta i optymalizację kosztów działalności oddziałów. Emitent planuje wykorzystać na sfinansowanie inwestycji zarówno środki własne z wypracowanego zysku, jak i finansowanie zewnętrzne.

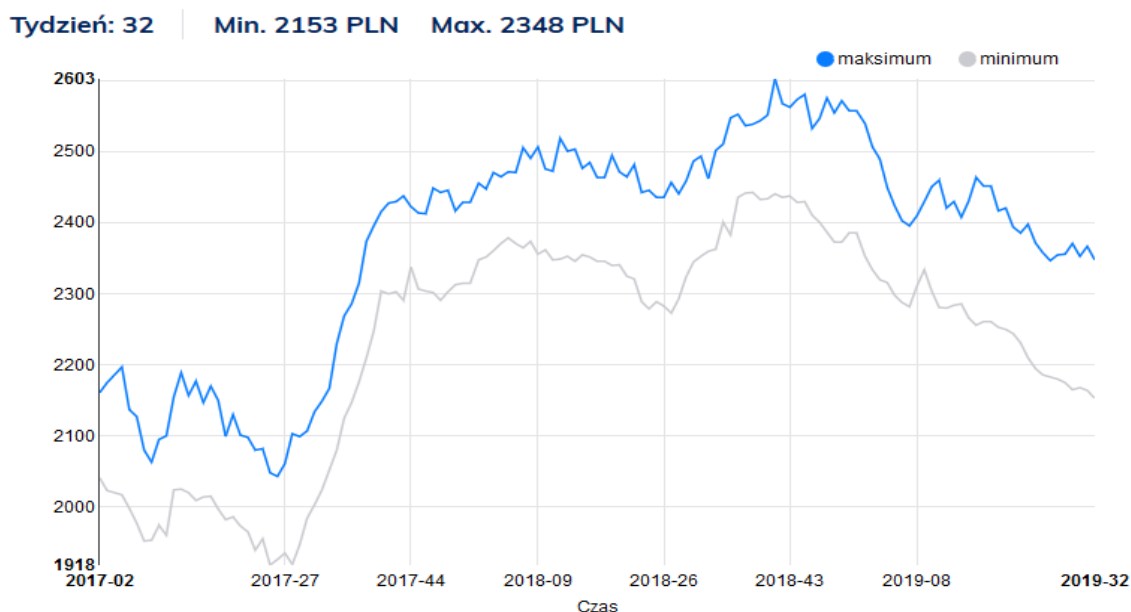
9. Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki finansowe w okresie, którego dotyczy sprawozdanie finansowe

Pierwsze półrocze 2019 roku charakteryzowało się niższą dynamiką sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Popyt na wyroby hutnicze był mniejszy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego głównie ze względu na spowolnienie gospodarcze w całej Unii Europejskiej oraz wysokimi poziomami zapasów zgromadzonych przez odbiorców emitenta na początku 2019 roku.

Z dostępnych emitentowi informacji wynika, że zużycie jawne stali w Polsce za pięć miesięcy 2019 r. spadło o 10 % w stosunku do roku ubiegłego (inf. za HIPH). Najbardziej widoczny spadek zużycia stali zanotowała między innymi motoryzacja i przemysł AGD, konsumujący głównie wyroby płaskie. Natomiast branża budowlana kontynuuje wysoki i stabilny poziom zużycia stali zbrojeniowej (za sześć miesięcy 2019 roku wzrost produkcji montażowo- budowlanej wyniósł 7,0% (dane za HIPH)).

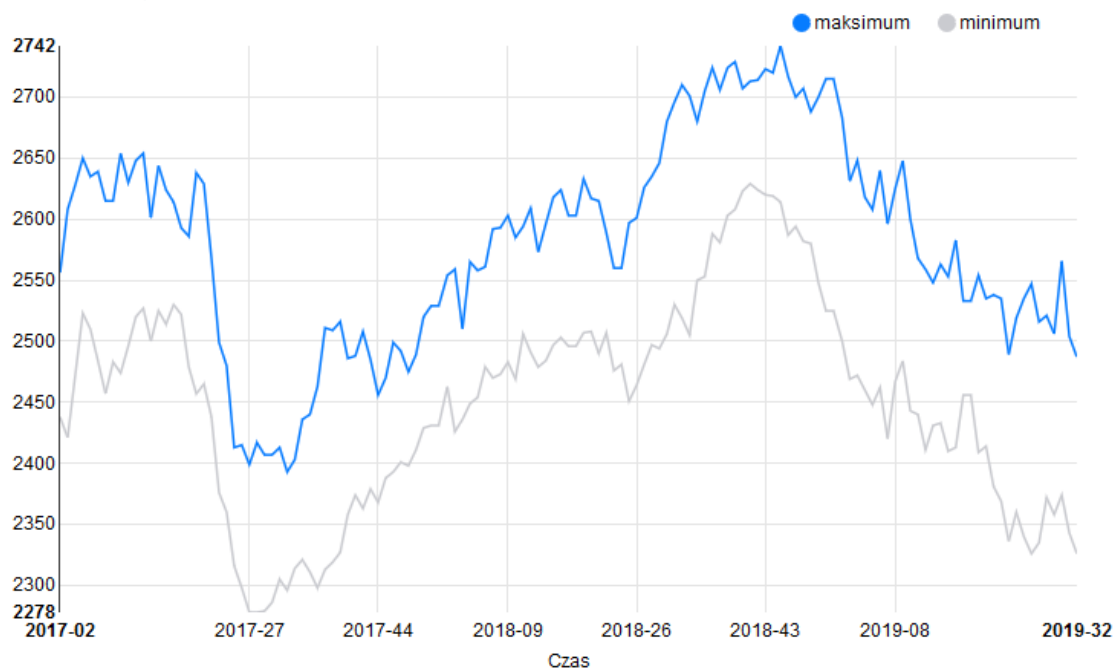
Poniższe wykresy przedstawiają trendy cenowe w poszczególnych grupach wyrobów, gdzie istotny spadek zużycia wyrobów płaskich, odbił się na mocnym spadku cen blach.

Wykres – Indeks cen stali PUSD- Pręt zębrowany fi 12 mm, BST 500, kształtowanie się cen w okresie 01.2017 – 07.2019 r. (źródło: PUDS)



Wykres – Indeks cen stali PUSD- Blacha gorącowalczowana S235JR2, kształtowanie się cen w okresie 01.2017 – 07.2019 r. (źródło:PUDS)

Tydzień: 32 | Min. 2326 PLN Max. 2487 PLN



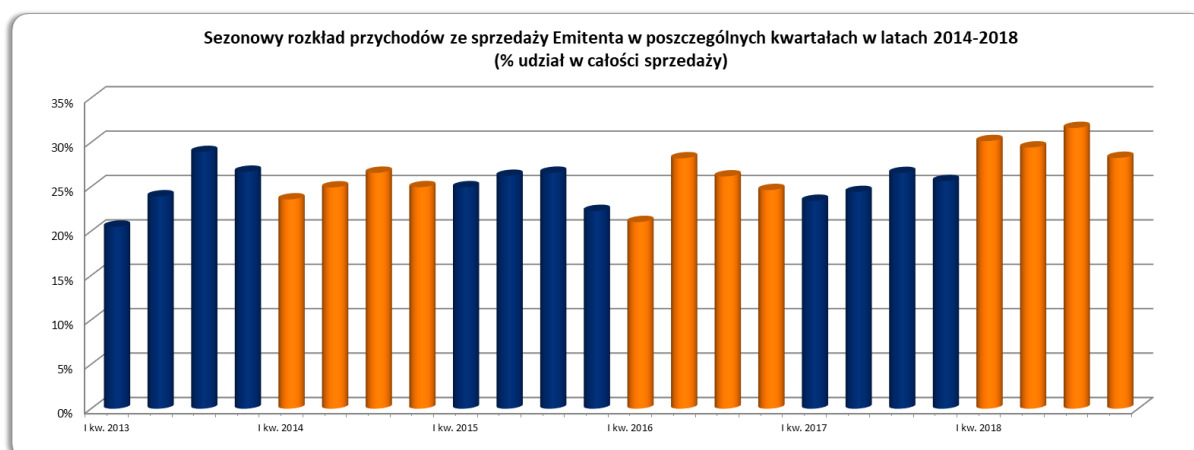
Emitent, mimo opisanej powyżej trudnej sytuacji rynkowej, uzyskał dodatni wynik finansowy na poziomie. Spółka co prawda zanotowała spadek wolumenu sprzedaży o nieco powyżej 4,5, ale należy zwrócić uwagę, że jest to wynik dwa razy lepszy od spadku jawnego zużycia stali w Polsce. Wynikało to między innymi z polityki dywersyfikacji produktowej stosowanej przez emitenta oraz dużego udziału w rynku stali żebrowanej i prefabrykacji zbrojeń budowlanych.

10. Objasnienia 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, 2016 i 2018.

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 Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali S. A. w kolejnych okresach będzie miała wpływ przede wszystkim sytuacja gospodarcza w kraju i całej Unii Europejskiej. Prognozy wzrostu gospodarczego w Polsce, przewidywane przez ekonomistów Komisji Europejskiej zostały podwyższone w ostatnim czasie do 4,4% z 4,2%, a na 2020 rok prognoza PKB utrzymuje się na poziomie 3,6%. Dynamika PKB w strefie Euro w 2019 roku prognozowana jest na poziomie 1,2%, a na 2020 rok 1,4%.

Pomimo spowolnienia wzrostu gospodarczego w Unii Europejskiej dynamika wzrostu gospodarczego w Polsce utrzymuje się nadal na stosunkowo wysokim poziomie. Jest to wynikiem głównie relatywnie wysokiemu poziomowi inwestycji, konsumpcji prywatnej i wysokiej produkcji w branży budowlanej.

Wiele projektów infrastrukturalnych takich jak autostrady, przebudowy szlaków kolejowych i inwestycje w energetyce nadal zaplanowanych jest do realizacji.

Emitent jako jeden z liderów dystrybucji i przetwórstwa stali liczy na wykorzystanie koniunktury w branży budowlanej i utrzymanie dotychczasowych poziomów sprzedaży.

Grupa Kapitałowa Konsorcjum Stali S.A. patrzy z umiarkowanym optymizmem na kolejne okresy. Polska jako członek Unii Europejskiej pozostaje pod wpływem zarówno wewnętrznych problemów UE (pogarszająca się sytuacja w Niemczech, Wielkiej Brytanii czy Włoszech) jak również globalnych konfliktów przybierających charakter wojny handlowej na linii Stany Zjednoczone-Chiny, której skutki odbijają się na rynkach międzynarodowych.

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 31.12.2018 r. Konsorcjum Stali posiadało 760 228 sztuk akcji Bowim S.A. W I półroczu 2019 r. realizując warunki Porozumienia Bowim S.A. odkupiła 135 420 sztuk akcji własnych, w wyniku czego na dzień 30.06.2019 r. Konsorcjum Stali S.A. posiadało 624 808 sztuk akcji tej spółki. 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 wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy” z podziałem na krótko i długoterminowe – na dzień 30.06.2019 r. łączna wartość godziwa akcji ujęta w tych pozycjach wynosiła 1 258 tys. zł
- „Pozostałe instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy” z podziałem na krótko i długoterminowe – na dzień 30.06.2019 r. łączna wartość godziwa dodatkowego instrumentu finansowego wynikającego z zawartego Porozumienia Inwestycyjnego z 03.12.2010 r ujęta w tych pozycjach wynosiła 7 475 tys. zł

W okresie I półrocza 2019 r. wykup akcji przebiegał zgodnie z warunkami umowy, po cenach w niej ustalonych. Przychody z tego tytułu w tym okresie wyniosły 1 896 tys. zł. W związku ze zbyciem 135 420 szt. akcji oraz związanych z nimi instrumentów z jednoczesną wyceną pozostałych na dzień bilansowy akcji oraz wynikających z Porozumienia instrumentów emitent wykazał łączny wynik tych operacji w postaci zysku w wysokości 111 tys. zł.

Cena akcji na dzień 30.06.2019 r. uległa zmniejszeniu w stosunku do wyceny na dzień 31.12.2018 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.

Polityka dywidendy w zakresie zysku wypracowanego za lata 2018-2019

W raporcie bieżącym 43/2018 emitent poinformował, że w dniu 2 listopada 2018 r. Zarząd spółki podjął uchwałę dotyczącą przyjęcia polityki w sprawie podziału zysku emitenta wypracowanego za 2018 i 2019 r. Przyjęta przez Zarząd polityka została zatwierdzona przez Radę Nadzorczą emitenta.

Zarząd Spółki postanowił, iż zamierza wnioskować do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki o przeznaczenie całości wypracowanych zysków Spółki za lata obrotowe 2018 i 2019, tj. kończące się odpowiednio 31 grudnia 2018 r. oraz 31 grudnia 2019 r., w całości na kapitał zapasowy Spółki. Tym samym Zarząd Spółki postanowił, iż nie zamierza wnioskować do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki o wypłatę dywidendy za lata obrotowe 2018 i 2019, tj. kończące się odpowiednio 31 grudnia 2018 r. oraz 31 grudnia 2019 r.

W ocenie Zarządu Spółki, pozostawienie w Spółce całości zysku wypracowanego za lata obrotowe 2018 i 2019, pozwoli na przeznaczenie tych środków m.in. pod nowe inwestycje, a tym samym pozwoli na utrzymanie pozycji jednego z liderów w branży.

Zarząd emitenta wskazuje jednocześnie, iż zgodnie z art. 395 Kodeksu Spółek Handlowych, organem właściwym do powzięcia decyzji o podziale zysku lub o pokryciu straty oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które powinno odbyć się w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Tym samym ostateczną decyzję o wypłacie dywidendy lub przeznaczeniu zysku na kapitał zapasowy Spółki każdorazowo podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się 21.05.2019 r. postanowiło zysk netto wypracowany w roku obrotowym 2018 w całości, tj. w kwocie 42 327 tys. zł, przeznaczyć na kapitał zapasowy.

13. Inne istotne informacje dotyczące funkcjonowania emitenta

Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy, które odbyły się do czasu publikacji niniejszego raportu okresowego

W dniu 04.01.2019 r. w siedzibie emitenta w Zawierciu odbyło się **Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy**. Najważniejsze sprawy, poruszane i podlegające rozstrzygnięciu na tym NWZA, dotyczyły:

- a) Przedstawienia informacji przez Zarząd Spółki o realizacji programu skupu akcji własnych Spółki przeprowadzonego na podstawie uchwały nr 3/29.10.2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 października 2018 r., w tym liczbie i wartości nominalnej tych akcji, ich udziale w kapitale zakładowym Spółki, jak również o wartości świadczenia spełnionego w zamian za nabyte akcje;
- b) Podjęcia uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki oraz upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego Statutu Spółki;
- c) Podjęcia uchwały w sprawie udzielenia Zarządowi upoważnienia do nabywania akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia oraz w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na sfinansowanie nabywania akcji własnych.

W raporcie bieżącym nr 1/2019 z dnia 4 stycznia 2019 r. Zarząd Konsorcjum Stali S.A. przekazał treść wszystkich uchwał podjętych na tym Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy 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”.

W nawiązaniu do uchwały dotyczącej zmiany Statutu Spółki podjętej na NWZA w dniu 04.01.2019 r., w raporcie bieżącym nr 3/2019 z 18.01.2019 r. emitent poinformował o rejestracji w KRS zmian Statutu. W załączeniu do tego raportu przekazano jednolity tekst Statutu Konsorcjum Stali S.A.

W dniu 21.05.2019 r. w siedzibie emitenta w Zawierciu odbyło się **Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy**. W raporcie bieżącym nr 23/2019 z dnia 21.05.2019 r. Zarząd Konsorcjum Stali S.A. przekazał treść uchwał podjętych na tym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy 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 2018 roku oraz Sprawozdania Finansowego za rok obrotowy 2018.
- b) Zatwierdzenia Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Spółki w 2018 roku oraz Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za rok obrotowy 2018.
- c) Zatwierdzenia Sprawozdania Rady Nadzorczej za rok 2018.
- d) Przeznaczenia i podziału zysku osiągniętego w 2018 roku.
- e) Udzielenia Członkom Zarządu absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków w 2018 roku.
- f) Udzielenia Członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków w 2018 roku.

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

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, przelał 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. Do dnia publikacji niniejszego raportu powyższy spór nie został rozstrzygnięty, a sprawa jest ciągle na etapie rozpatrywania odwołania złożonego przez emitenta.

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

W I półroczu 2019 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 pn. „Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi” w „Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali S.A. za okres od 01.01.2019 do 30.06.2019 roku zawierającym śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe dotyczące spółki dominującej”.

16. Informacje o udzielonych poręczeniach, pożyczkach lub gwarancjach

Na dzień **30 czerwca 2019 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 zawarciu z innymi podmiotami Spółki Unia Stalowa sp. z o.o. Emitent informował w raporcie bieżącym nr 20/2013. Spółka ta została zawiązana w celu prowadzenia działalności gospodarczej w zakresie zakupu i sprzedaży hurtowej wyrobów hutniczych.
- Dnia 16.10.2018 r., został podpisany Aneks do umowy kredytowej między Bankiem a spółką zależną od emitenta – firmą Polcynk, zwiększający limit kredytowy dla tej spółki do kwoty 3 000 000 zł z terminem jego obowiązywania od 17.10.2018 r. do 14.10.2019 r. Zabezpieczeniem tego kredytu jest m.in. poręczenie Konsorcjum Stali S.A. udzielone Bankowi dnia 17.10.2018 r. oraz oświadczenie emitenta o poddaniu się na rzecz Banku egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt. 5 KPC do maksymalnej kwoty 4 500 000 zł, przy czym Bank może wystąpić z wnioskiem o nadanie klauzuli wykonalności aktowi do dnia 14.10.2037 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 podlegała Jednolitym Przepisom dotyczącym Roszczeń Gwarancyjnych (publikacja ICC nr 758). Dnia 03.07.2019 r. gwarancja ta została zwrócona, a emitent wystawił nieodwołalną, bezwarunkową i płatną na pierwsze żądanie gwarancję płatniczą zobowiązań płatniczych Unii Stalowej sp. z o.o. do kwoty nieprzekraczającej łącznie 5 000 000 EURO na rzecz ArcelorMittal Poland S.A. 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 dnia 1.07.2019 r. do 31.12.2020 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.

Na dzień 30 czerwca 2019 r. na zlecenie jednostki dominującej 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	01.01.2016	20 748,00	PLN	31.12.2019	Kapsch Telematic Services Sp. z o.o.	gwarancja zapłaty	Konsorcjum Stali S.A. nie łączą 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 26.11.2018 r. gwarancja została przedłużona do 31.12.2019 r. a od 01.01.2018 r. obowiązuje limit 20 748 PLN.
2	31.07.2018	136 140,80		19.09.2019	Strabag sp. z o.o.	gwarancja należytego wykonania	Konsorcjum Stali S.A. nie łączą 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.;

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	31.12.2019	ISD Dunaferr Co. Ltd.	gwarancja zapłaty	Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta zapłaty za zamówiony przez emitenta towar. Niniejsza gwarancja została wystawiona na podstawie Umowy Limitu Kredytowego zdefiniowanego w Umowie Wieloproduktowej nr 679/2009/00002763/00 między Konsorcjum Stali S.A. i ING Bankiem Śląski S.A.

Łączna kwota gwarancji wystawionych w PLN wyniosła 157 tys. zł. Łączna kwota gwarancji wystawionych w EUR wyniosła 2 500 tys. EUR co po przeliczeniu na PLN wg kursu z dnia 28 czerwca 2019 r. daje wartość 10 630 tys. zł. Łączna kwota gwarancji wystawionych na zlecenie emitenta i obowiązujących na dzień 31 marca 2019 r. wyniosła zatem 10 787 tys. 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 klientom. Monitoruje spłatę należności oraz zdolność płatniczą swoich klientów poprzez aktywną współpracę własnych służb finansowo-prawnych i handlowych a także bezpośredni kontakt z klientami. W przypadku przekroczenia terminu płatności przez klientów podejmowane są odpowiednie kroki według ustalonych procedur windykacyjnych. W ramy polityki zarządzania należnościami wpisuje się współpraca z firmami ubezpieczeniowymi obejmującymi ubezpieczeniem należności. 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 perspektywę jego rozwoju.

Ryzyko związane z instrumentami finansowymi

Do głównych instrumentów finansowych występujących na 30 czerwca 2019 r. należą:

- A. Instrumenty finansowe zakwalifikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:
 - 1) krótko i długoterminowe akcje Bowim S.A.,
 - 2) krótko i długoterminowe instrumenty finansowe wynikające z realizowanego Porozumienia Inwestycyjnego z Bowim S.A.,
 - 3) krótkoterminowe akcje CFI Holding S.A.,
 - 4) pochodne instrumenty finansowe.
- B. Instrumenty finansowe zakwalifikowane jako wyceniane w zamortyzowanym koszcie:
 - 1) należności tj. należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności,
 - 2) krótko i długoterminowe zobowiązania finansowe,
 - 3) środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

W punkcie 2.30 pn. „Instrumenty finansowe” zawartym w „Śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym Grupy Konsorcjum Stali S.A. za okres od 01.01.2019 do 30.06.2019 r. zawierającym śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe dotyczące spółki dominującej” zaprezentowano tabele i informacje prezentujące wartość godziwą instrumentów finansowych na dzień 30.06.2019 r.

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., wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy.

	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Należności handlowe oraz pozostałe aktywa finansowe	216 686	207 098	236 122
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 258	2 120	3 523
Pozostałe krótkoterminowe instrumenty finansowe wyceniane w wartości	7 475	8 266	8 536

	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
godziwej przez wynik finansowy			
Razem	225 419	217 484	248 181

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 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 wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy**” wykazywanymi w aktywach trwałych i aktywach obrotowych oraz aktywami ujętymi w pozycji „**pozostałe instrumenty finansowe wycenianie w wartości godziwej przez wynik finansowy**” z **podziałem na krótko i długoterminowe**. 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 2019 r. wynosiła łącznie 8 724 tys. zł.

Między emitentem a spółką Bowim S.A. na przełomie roku 2013 i 2014 toczył się spór o realizację Porozumienia Inwestycyjnego z dnia 03.12.2010 r. Znalazł on polubowne rozwiązanie, którego odzwierciedleniem jest podpisany w styczniu 2014 r. Aneks nr 4 do Porozumienia Inwestycyjnego. Warunki tego Aneksu zostały opisane w Raporcie bieżącym nr 2/2014 z dnia 24.01.2014 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 28.02.2017 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. Emitent na dzień publikacji niniejszego raportu nie widzi zagrożeń dla jego dalszej realizacji. Gdyby jednak w miarę wpływu 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 2019 r. należności handlowe i pozostałe należności w walutach obcych нефункциональных wynosiły 5 179 tys. zł, co stanowiło 2,3 % łącznej sumy należności.

- 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 31 grudnia 2018 r. należności handlowe i pozostałe należności w walutach obcych niefunkcjonalnych wynosiły 4 297 tys. zł, co stanowiło 1,95% łącznej sumy należności.
- Na dzień 30 czerwca 2019 r. zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania w walucie obcej niefunkcjonalnej wynosiły 41 257 tys. zł, co stanowiło 17,9 % łącznej sumy zobowiązań
- 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 2018 r. zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania w walucie obcej niefunkcjonalnej wynosiły 73 303 tys. zł, co stanowiło 18% łącznej sumy zobowiązań.

Na dzień 30.06.2019 r. i na dzień 30.06.2018 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 narażony jest 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 grupy 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 osiąganych marż przez grupę, a co za tym idzie spadku wypracowanego zysku netto.

Ryzyko związane ze zmianą tendencji rynkowych

Zmiana popytu na wyroby stalowe przekłada się bezpośrednio na wartość przychodów ze sprzedaży grupy, natomiast spadki cen wyrobów stalowych odbijają się negatywnie na osiąganych 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 grupy – spowodować wzrost kosztów działalności i wpłynąć na wyniki finansowe oraz powodować trudności w ocenie rezultatów przyszłych zdarzeń czy decyzji. Prawo polskie wciąż znajduje się w okresie dostosowawczym, związanym z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej. Związane z tym zmiany przepisów prawa mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym także 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 grupy.

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.

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 grupy.

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 grupa, w sytuacji spowolnienia gospodarczego, ograniczą źródła finansowania dla grupy lub znacząco zwiększą jego koszty.

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

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 grupy.

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
22.08.2019 r.	Janusz Smołka	Prezes Zarządu	
22.08.2019 r.	Dariusz Bendykowski	Członek Zarządu	
22.08.2019 r.	Marcin Miśta	Członek Zarządu	
22.08.2019 r.	Rafał Strzelczyk	Członek Zarządu	