

KONSORCJUM STALI S.A.



P L A N P O Ł Ą C Z E N I A

BODEKO SP. Z O.O.



Warszawa, 29 stycznia 2008 r.

PLAN POŁĄCZENIA

**Konsorcjum Stali Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
(„Spółka Przejmująca”)**

z

**BODEKO spółka z ograniczona odpowiedzialnością
(„Spółka Przejmowana”)**

Zgodnie z art. 498 Kodeksu spółek handlowych (k.s.h.) Zarządy łączących się spółek uzgadniają i przyjmują plan połączenia w rozumieniu art. 499 § 1 k.s.h.:

1. PODMIOTY UCZESTNICZĄCE W ŁĄCZENIU I SPOSÓB ŁĄCZENIA

1.1 Podmioty uczestniczące w łączeniu:

Konsorcjum Stali Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ulicy Stężyckiej 11, 04 - 462 Warszawa, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru sądowego pod numerem KRS 0000279883 o kapitale zakładowym 3 230 041 (słownie: trzy miliony dwieście trzydzieści tysięcy czterdzieści jeden) złotych ("**Spółka Przejmująca**"),

i

BODEKO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Zawierciu przy ulicy Paderewskiego 120, 42 - 400 Zawiercie, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach XVII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000013469 o kapitale zakładowym 11.805.000 (słownie: jedenaście milionów osiemset pięć tysięcy) złotych ("**Spółka Przejmowana**");

1.2 Sposób łączenia

Połączenie nastąpi w trybie art. 492 §1 pkt 1 k.s.h przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą w zamian za akcje, które Spółka Przejmująca wyda wspólnikom Spółki Przejmowanej.

W związku z połączeniem kapitał zakładowy Spółki Przejmującej zostanie podwyższony o kwotę 2 667 378 (słownie: dwa miliony sześćset sześćdziesiąt siedem tysięcy trzysta siedemdziesiąt osiem) złotych w drodze emisji 2 667 378 (słownie: dwa miliony sześćset sześćdziesiąt siedem tysięcy trzysta siedemdziesiąt osiem) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 (słownie: jeden) złoty każda. Kapitał zakładowy Spółki Przejmującej po podwyższeniu wynosić będzie 5.897.419 (słownie: pięć milionów osiemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy czterysta dziewiętnaście) złotych i dzielić będzie się na 5.897.419 (słownie: pięć milionów osiemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy czterysta dziewiętnaście) akcji o wartości nominalnej 1,00 (słownie: jeden) złoty każda.

Akcje zostaną wydane akcjonariuszom Spółki Przejmowanej.

2. STOSUNEK WYMIANY AKCJI I WYSOKOŚĆ EWENTUALNYCH DOPLAT

- 2.1** Ustalenie liczby akcji Spółki Przejmującej, które zostaną wydane akcjonariuszowi Spółki Przejmowanej w następstwie połączenia nastąpiło w oparciu o poniższy parytet wymiany: za 1 (jeden) udział Spółki Przejmowanej wydanych zostanie 254,036190 (dwieście pięćdziesiąt cztery 36190/1000000) akcji Spółki Przejmującej. Połączenie nastąpi z dopłatami.
- 2.2** W przypadku gdy po zastosowaniu wskazanego parytetu wymiany w stosunku do wartości udziału BODEKO Sp. z o.o. posiadanego przez wspólnika BODEKO Sp. z o.o., takiemu wspólnikowi przysługiwałoby prawo do otrzymania ułamkowej części akcji Konsorcjum Stali S.A., liczba akcji wydanych takiemu wspólnikowi zostanie zaokrąglona w dół do najbliższej liczby całkowitej.
- 2.3** W przypadku, o którym mowa w pkt. 2.2 wspólnik BODEKO Sp. z o.o. otrzyma dopłatę gotówkową w wysokości równej niecałkowitej liczby akcji Konsorcjum Stali S.A., o którą dokonano zaokrąglenia i ceny akcji Konsorcjum Stali S.A. ustalonej na potrzeby dopłat.

3. ZASADY DOTYCZĄCE PRYZNANIA AKCJI SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ WSPÓLNIKOM SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ

- 3.1** Akcje serii C zostaną w całości wydane wspólnikom Spółki Przejmowanej. Akcjonariusze Spółki Przejmującej zostaną pozbawieni prawa poboru akcji serii C.
- 3.2** W związku z brzmieniem art. 514 k.s.h., zgodnie z którym Spółka Przejmująca nie może objąć akcji własnych za udziały, które posiada w Spółce Przejmowanej, Spółce Przejmującej nie zostaną wydane akcje własne serii C.
- 3.3** Liczba Akcji serii C, które będą wydane poszczególnym wspólnikom Spółki Przejmowanej, stanowi wynik mnożenia liczby udziałów danego wspólnika Spółki Przejmowanej przez stosunek wymiany, o którym mowa w pkt 2. 1 powyżej.
- 3.4** W przypadku gdy po zastosowaniu wskazanego parytetu wymiany w stosunku do wartości udziału BODEKO Sp. z o.o. posiadanego przez wspólnika BODEKO Sp. z o.o., takiemu wspólnikowi przysługiwałoby prawo do otrzymania ułamkowej części akcji Konsorcjum Stali S.A., liczba akcji wydanych takiemu wspólnikowi zostanie zaokrąglona w dół do najbliższej liczby całkowitej.
- 3.5** W przypadku, o którym mowa w pkt 2.2 wspólnik BODEKO Sp. z o.o. otrzyma dopłatę gotówkową w wysokości równej niecałkowitej liczby akcji Konsorcjum Stali S.A., o którą dokonano zaokrąglenia i ceny akcji Konsorcjum Stali S.A. ustalonej na potrzeby dopłat. Wpłaty dopłat na rzecz wspólników Spółki Przejmowanej dokona Spółka Przejmująca w terminie 14 (słownie: czternaście) dni od dnia wpisania połączenia do rejestru Spółki Przejmującej („Dzień Połączenia”) na rachunki bankowe wskazane przez wspólników Spółki Przejmowanej.
- 3.6** Akcje Serii C, które będą wydane w całości wspólnikom Spółki Przejmowanej, będą akcjami zwykłymi na okaziciela. Każda akcja uprawniać będzie do 1 (słownie: jeden) głosu na Walnym Zgromadzeniu. Akcje Spółki Przejmującej zostaną wydane wspólnikom Spółki Przejmowanej w terminie 14 (słownie: czternaście) dni od Dnia Połączenia.





- 4. DZIEŃ, OD KTÓREGO AKCJE UPRAWNIAJĄ DO UCZESTNICTWA W ZYSKU SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ**
Akcje Spółki Przejmującej, które będą wydane wspólnikom Spółki Przejmowanej uprawniają do udziału w zysku Spółki Przejmującej od 1 stycznia 2007 roku.
- 5. PRAWA PRYZNANE PRZEZ SPÓŁKĘ PRZEJMUJĄCĄ AKCJONARIUSZOM ORAZ OSOBOM SZCZEGÓLNIIE UPRAWNIONYM W SPÓŁCE PRZEJMOWANEJ**
W wyniku połączenia nie zostają przyznane jakiekolwiek prawa, o których mowa w art. 499 § 1 pkt 5) k.s.h.
- 6. SZCZEGÓLNE KORZYŚCI DLA CZŁONKÓW ORGANÓW ŁĄCZĄCYCH SIĘ SPÓŁEK**
W wyniku połączenia nie zostają przyznane szczególne korzyści, o których mowa w art. 499 § 1 pkt. 6) k.s.h.


Zgodnie z art. 499 § 2 k.s.h. do Planu Połączenia załącza się następujące dokumenty:


- (a) projekt uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Przejmującej o połączeniu spółek (**Załącznik nr 1**);
- (b) projekt uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki Przejmowanej o połączeniu spółek (**Załącznik nr 2**);
- (c) projekt zmian statutu Spółki Przejmującej (**Załącznik nr 3**);
- (d) ustalenie wartości majątku Spółki Przejmowanej na dzień 1 grudnia 2007 r. (**Załącznik nr 4**);
- (e) oświadczenie zawierające informację o stanie księgowym Spółki Przejmowanej sporządzoną dla celów połączenia na dzień 1 grudnia 2007 r. (**Załącznik nr 5**);
- (f) oświadczenie zawierające informację o stanie księgowym Spółki Przejmującej sporządzoną dla celów połączenia na dzień 1 grudnia 2007 r. (**Załącznik nr 6**).

Zarząd Spółki Przejmującej

 KONSORCJUM STALI S.A.
PREZES ZARZĄDU
Robert Wójcyna

 KONSORCJUM STALI S.A.
WICEPREZES ZARZĄDU
Janusz Kocięga

 KONSORCJUM STALI S.A.
WICEPREZES ZARZĄDU
Krzysztof Przybysz

 KONSORCJUM STALI S.A.
CZŁONEK ZARZĄDU
Marek Skwarski

Zarząd Spółki Przejmowanej

~~PREZES ZARZĄDU~~
Janusz Kocięga

~~WICEPREZES ZARZĄDU~~
Ireneusz Dembowski

~~WICEPREZES ZARZĄDU~~
Tadeusz Borysiewicz

ZAŁĄCZNIK Nr 1

**Projekt uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
spółki pod firmą Konsorcjum Stali Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
w sprawie wyrażenia zgody na połączenie ze
spółką pod firmą BODEKO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w
Zawierciu oraz w sprawie zgody na zmiany w Statucie Spółki**

§ 1

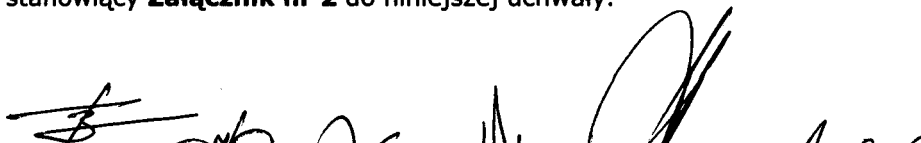
Działając na podstawie art. 491, 492 § 1 pkt 1 oraz art. 506 kodeksu spółek handlowych, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki **Konsorcjum Stali Spółka Akcyjna ("Spółka")**, uchwała połączenie z **BODEKO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** przez przeniesienie całego majątku **BODEKO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością ("Spółka Przejmowana")**, na **Konsorcjum Stali Spółka Akcyjna ("Spółka Przejmująca")** w zamian za akcje, które Spółka Przejmująca wyda Wspólnikom Spółki Przejmowanej.

§ 2

1. W związku z powyższym Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podwyższa kapitał zakładowy Spółki Przejmującej o kwotę 2 667 378 (słownie: dwa miliony sześćset sześćdziesiąt siedem tysięcy trzysta siedemdziesiąt osiem) złotych, łącznie do kwoty 5.897.419 (słownie: pięć milionów osiemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy czterysta dziewiętnaście) złotych. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Przejmującej następuje w drodze emisji kwotę 2 667 378 (słownie: dwa miliony sześćset sześćdziesiąt siedem tysięcy trzysta siedemdziesiąt osiem) akcji serii C o wartości nominalnej 1 (słownie: jeden) złotych każda.
2. Wylacza się od prawa poboru akcjonariuszy Spółki Przejmującej co do akcji nowej emisji serii C. Opinia Zarządu Spółki uzasadniająca pozbawienie prawa poboru oraz określająca zasady ustalenia ceny emisyjnej, stanowi **Załącznik nr 1** do niniejszej uchwały.
3. Akcje nowej emisji serii C zostaną wydane w całości Wspólnikom Spółki Przejmowanej, w zamian za przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą.
4. W związku z brzmieniem art. 514 k.s.h., zgodnie z którym Spółka Przejmująca nie może objąć akcji własnych za udziały, które posiada w Spółce Przejmowanej, Spółce Przejmującej nie zostaną wydane akcje własne serii C.
5. Akcje nowej emisji serii C są akcjami zwykłymi na okaziciela. Każda akcja nowej emisji serii C uprawnia do 1 (słownie: jednego) głosu. Cena emisyjna akcji nowej emisji serii C jest równa wartości nominalnej akcji.
6. Akcje nowej emisji serii C uprawniają do udziału w zysku Spółki Przejmującej od 1 stycznia 2007 roku.

§ 3

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wyraża zgodę na Plan Połączenia wraz z załącznikami do Planu Połączenia, uzgodniony i zatwierdzony przez Zarządy Spółek Konsorcjum Stali S.A. i BODEKO Sp. z o.o. w dniu 29 stycznia 2008 r., stanowiący **Załącznik nr 2** do niniejszej uchwały.



§ 4

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wyraża zgodę na następujące zmiany statutu Spółki Przejmującej i tym samym uchwała jego zmiany:

a) Paragraf 5 ust. 1 Statutu w brzmieniu:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 3 230 041 (trzy miliony dwieście trzydzieści tysięcy czterdzieści jeden) złotych i dzieli się na 3 230 041 (trzy miliony dwieście trzydzieści tysięcy czterdzieści jeden) akcji o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda, w tym:

- a. 3 000 000 (trzy miliony) akcji na okaziciela serii A, o numerach od 000 0001 do 3 000 000,
- b. 230 041 (dwieście trzydzieści tysięcy czterdzieści jeden) akcji na okaziciela serii B, o numerach 000001 – 230041”

otrzymuje brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.897.419 (słownie: pięć milionów osiemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy czterysta dziewięćnaście) złotych i dzieli się na 5.897.419 (słownie: pięć milionów osiemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy czterysta dziewięćnaście) akcji o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda, w tym:

- a. 3 000 000 (słownie: trzy miliony) akcji na okaziciela serii A, o numerach od 000 0001 do 3 000 000,
- b. 230 041 (słownie: dwieście trzydzieści tysięcy czterdzieści jeden) akcji na okaziciela serii B, o numerach 000001 – 230041, oraz
- c. 2 667 378 (słownie: dwa miliony sześćset sześćdziesiąt siedem tysięcy trzysta siedemdziesiąt osiem) akcji na okaziciela serii C, o numerach 0000001 – 2 667 378.”

b) Paragraf 5 ust. 2 Statutu w brzmieniu:

„2. Akcje serii A zostały pokryte w całości przed zarejestrowaniem Spółki. Akcje serii B zostały pokryte w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii B.”

otrzymuje brzmienie:

„2. Akcje serii A zostały pokryte w całości przed zarejestrowaniem Spółki. Akcje serii B i C zostały pokryte w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego odpowiednio w drodze emisji akcji serii B oraz akcji serii C.”

§ 5

Połączenie spółek, a w konsekwencji podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Przejmującej, zmiana statutu Spółki Przejmującej i wydanie akcji Spółki Przejmującej Wspólnikom Spółki Przejmowanej nastąpi pod warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie Spółki Przejmowanej uchwały połączeniowej spełniającej wymogi określone przez art. 506 k.s.h.

§ 6

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, ze skutkiem prawnym od dnia rejestracji połączenia przez sąd rejestrowy.

Załącznik nr 1 do Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą Konsorcjum Stali Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie w sprawie wyrażenia zgody na połączenie ze spółką pod firmą BODEKO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Zawierciu oraz w sprawie zgody na zmiany w Statucie Spółki

Opinia Zarządu Konsorcjum Stali Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, uzasadniająca pozbawienie prawa poboru akcji serii C oraz w sprawie zasad ustalenia ceny emisyjnej akcji serii C:

Połączenie Konsorcjum Stali S.A. i Bodeko Sp. z o.o. przyniesie wyraźne korzyści ekonomiczne. Konsorcjum Stali S.A. po połączeniu będzie w stanie wykorzystać w pełni synergię kosztową, poszerzyć ofertę produktów oferowanych klientom, wprowadzić najlepsze rozwiązania wypracowane przez oba łączące się podmioty. Długoterminowym efektem połączenia będzie zwiększona efektywność działań, co znajdzie swoje odzwierciedlenie w wyższym poziomie generowanego zysku w kolejnych latach prowadzenia działalności oraz umocnienie pozycji wobec podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną oraz wobec kontrahentów. Pozwoli również na zwiększenie poziomu obsługi kontrahentów oraz jakości oferowanych produktów.

Cena emisyjna akcji serii C będzie równa wartości nominalnej akcji Konsorcjum Stali S.A., gdyż emisja akcji serii C jest związana z procesem połączenia spółek.

A series of handwritten signatures in black ink, appearing to be official approvals or signatures of the board members, located at the bottom right of the page.

ZAŁĄCZNIK Nr 2

Projekt uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki pod firmą BODEKO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Zawierciu w sprawie zgody na połączenie ze spółki pod firmą Konsorcjum Stali Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

§ 1

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki BODEKO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością ("**Spółka**"), działając na podstawie art. 491, 492 § 1 pkt. 1 oraz art. 506 kodeksu spółek handlowych, uchwala połączenie BODEKO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z Konsorcjum Stali Spółka Akcyjna przez przeniesienie majątku BODEKO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością ("**Spółka Przejmowana**"), na Konsorcjum Stali Spółka Akcyjna ("**Spółka Przejmująca**") w zamian za akcje, które Spółka Przejmująca wyda Wspólnikom Spółki Przejmowanej.

§ 2

- 1.** W związku z powyższym kapitał zakładowy Spółki Przejmującej zostanie podwyższony o kwotę 2 667 378 (słownie: dwa miliony sześćset sześćdziesiąt siedem tysięcy trzysta siedemdziesiąt osiem) złotych, łącznie do kwoty 5.897.419 (słownie: pięć milionów osiemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy czterysta dziewiętnaście) złotych. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Przejmującej następuje w drodze emisji kwotę 2 667 378 (słownie: dwa miliony sześćset sześćdziesiąt siedem tysięcy trzysta siedemdziesiąt osiem) akcji serii C o wartości nominalnej 1 (słownie: jeden) złotych każda.
- 2.** Akcjonariusze Spółki Przejmującej zostaną wyłączeni od prawa poboru akcji nowej emisji serii C.
- 3.** Akcje nowej emisji serii C zostaną wydane w całości Wspólnikom Spółki Przejmowanej, w zamian za przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą.
- 4.** W związku z brzmieniem art. 514 k.s.h., zgodnie z którym Spółka Przejmująca nie może objąć akcji własnych za udziały, które posiada w Spółce Przejmowanej, Spółce Przejmującej nie zostaną wydane akcje własne serii C.
- 5.** Akcje nowej emisji serii C są akcjami zwykłymi na okaziciela. Każda akcja nowej emisji serii C uprawnia do 1 (słownie: jednego) głosu. Cena emisyjna akcji nowej emisji serii C jest równa wartości nominalnej akcji.
- 6.** Akcje nowej emisji serii C uprawniają do udziału w zysku Spółki Przejmującej od 1 stycznia 2007 roku.

§ 3

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki BODEKO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością wyraża zgodę na Plan Połączenia wraz z załącznikami do Planu Połączenia, uzgodniony i zatwierdzony przez Zarządy Spółek Konsorcjum Stali S.A. i BODEKO Sp. z o.o. w dniu 29 stycznia 2008 r., stanowiący **Załącznik nr 1** do niniejszej uchwały.

§ 4



Połączenie spółek, a w konsekwencji podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Przejmującej, zmiana statutu Spółki Przejmującej i wydanie akcji Spółki Przejmującej udziałowcowi Spółki Przejmowanej nastąpi pod warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie Spółki Przejmującej uchwały połączeniowej spełniającej wymogi określone przez art. 506 k.s.h.

§ 5

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki BODEKO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością wyraża zgodę na następujące zmiany Statutu Spółki Przejmującej:

a) Paragraf 5 ust. 1 Statutu w brzmieniu:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 3 230 041 (trzy miliony dwieście trzydzieści tysięcy czterdzieści jeden) złotych i dzieli się na 3 230 041 (trzy miliony dwieście trzydzieści tysięcy czterdzieści jeden) akcji o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda, w tym:

- a. 3 000 000 (trzy miliony) akcji na okaziciela serii A, o numerach od 000 0001 do 3 000 000,
- b. 230 041 (dwieście trzydzieści tysięcy czterdzieści jeden) akcji na okaziciela serii B, o numerach 000001 – 230041”

otrzymuje brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.897.419 (słownie: pięć milionów osiemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy czterysta dziewiętnaście) złotych i dzieli się na nie więcej 5.897.419 (słownie: pięć milionów osiemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy czterysta dziewiętnaście) akcji o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda, w tym:

- a. 3 000 000 (słownie: trzy miliony) akcji na okaziciela serii A, o numerach od 000 0001 do 3 000 000,
- b. 230 041 (słownie: dwieście trzydzieści tysięcy czterdzieści jeden) akcji na okaziciela serii B, o numerach 000001 – 230041, oraz
- a. 2 667 378 (słownie: dwa miliony sześćset sześćdziesiąt siedem tysięcy trzysta siedemdziesiąt osiem) akcji na okaziciela serii C, o numerach 0000001 – 2 667 378.

b) Paragraf 5 ust. 2 Statutu w brzmieniu:

„2. Akcje serii A zostały pokryte w całości przed zarejestrowaniem Spółki. Akcje serii B zostały pokryte w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii B.”

otrzymuje brzmienie:

„2. Akcje serii A zostały pokryte w całości przed zarejestrowaniem Spółki. Akcje serii B i C zostały pokryte w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego odpowiednio w drodze emisji akcji serii B oraz akcji serii C.”

§ 6

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, ze skutkiem prawnym od dnia rejestracji połączenia przez sąd rejestrowy.

Projekt zmian statutu Konsorcjum Stali S.A. z siedzibą w Warszawie

(Spółka Przejmująca)

a) Paragraf 5 ust. 1 Statutu w brzmieniu:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 3 230 041 (trzy miliony dwieście trzydzieści tysięcy czterdzieści jeden) złotych i dzieli się na 3 230 041 (trzy miliony dwieście trzydzieści tysięcy czterdzieści jeden) akcji o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda, w tym:

- a. 3 000 000 (trzy miliony) akcji na okaziciela serii A, o numerach od 000 0001 do 3 000 000,
- b. 230 041 (dwieście trzydzieści tysięcy czterdzieści jeden) akcji na okaziciela serii B, o numerach 000001 - 230041”

otrzymuje brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.897.419 (słownie: pięć milionów osiemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy czterysta dziewięćnaście) złotych i dzieli się na 5.897.419 (słownie: pięć milionów osiemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy czterysta dziewięćnaście) akcji o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda, w tym:

- a. 3 000 000 (słownie: trzy miliony) akcji na okaziciela serii A, o numerach od 000 0001 do 3 000 000,
- b. 230 041 (słownie: dwieście trzydzieści tysięcy czterdzieści jeden) akcji na okaziciela serii B, o numerach 000001 - 230041, oraz
- c. 2 667 378 (słownie: dwa miliony sześćset sześćdziesiąt siedem tysięcy trzysta siedemdziesiąt osiem) akcji na okaziciela serii C, o numerach 0000001 - 2 667 378.

b) Paragraf 5 ust. 2 Statutu w brzmieniu:

„2. Akcje serii A zostały pokryte w całości przed zarejestrowaniem Spółki. Akcje serii B zostały pokryte w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii B.”

otrzymuje brzmienie:

„2. Akcje serii A zostały pokryte w całości przed zarejestrowaniem Spółki. Akcje serii B i C zostały pokryte w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego odpowiednio w drodze emisji akcji serii B oraz akcji serii C.”



Oświadczenie Zarządu

BODEKO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Spółka Przejmowana) oraz

Oświadczenie Zarządu

Konsorcjum Stali Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (Spółka Przejmująca)


w sprawie ustalenia wartości majątku zgodnie z art. 499 § 2 ust. 3 k.s.h.

Zgodnie z Ustawą z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. nr 94, poz. 1037, zwaną dalej „k.s.h.”) w przypadku łączenia się spółek kapitałowych zarząd Spółki Przejmowanej zobowiązany jest złożyć oświadczenie zawierające informację o wartości majątku Spółki Przejmowanej sporządzone dla celów połączenia spółek na określony dzień w miesiącu poprzedzającym złożenie wniosku o ogłoszenie planu połączenia. Zarządy łączących się spółek zdecydowały o sporządzeniu wyceny obu spółek w celu prawidłowego przyjęcia parytetu wymiany.


W związku z powyższym Zarząd Spółki BODEKO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Zawierciu przy ulicy Paderewskiego 120, 42 - 400 Zawiercie, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach XVII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000013469 o kapitale zakładowym 11.805.000 (słownie: jedenaście milionów osiemset pięć tysięcy) złotych (**Spółka Przejmowana**) oraz Zarząd Spółki Konsorcjum Stali Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ulicy Stężyckiej 11, 04 – 462 Warszawa, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru sądowego pod numerem KRS 0000279883 o kapitale zakładowym 3 230 041 (słownie: trzy miliony dwieście trzydzieści tysięcy czterdzieści jeden) złotych (**Spółka Przejmująca**) oświadcza, że załączona wycena Spółki Przejmowanej oraz Spółki Przejmującej została sporządzona przez RZECZOZNAWSTWO MAJĄTKOWE s.c. Marek Juszcak, Sylwia Juszcak, Maciej Juszcak (05-800 Pruszków Al. Wojska Polskiego 11) na dzień 1 grudnia 2007 r. przedstawia prawdziwy i rzetelną wartość majątku Spółki Przejmowanej oraz Spółki Przejmującej.

Zarząd Spółki Przejmującej


Zarząd Spółki Przejmowanej

 KONSORCJUM STALI S.A.
PREZES ZARZĄDU

Robert Wojdyna

 KONSORCJUM STALI S.A.
WICEPREZES ZARZĄDU

Janusz Kocięga

 KONSORCJUM STALI S.A.
WICEPREZES ZARZĄDU

Krzysztof Przybysz

 KONSORCJUM STALI S.A.
CZŁONEK ZARZĄDU

Marek Skwarski

PREZES ZARZĄDU

Janusz Kocięga

WICEPREZES ZARZĄDU

Ireneusz Dembowski

WICEPREZES ZARZĄDU

Tadeusz Borysiewicz

Zawiercie, dnia 29 stycznia 2008 r.

Warszawa, dnia 29 stycznia 2008 r.

Załącznik:

1. Wycena Spółki Przejmowanej oraz Spółki Przejmującej

**Oświadczenie Zarządu BODEKO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
(Spółka Przejmowana)
o stanie księgowym sporządzonym dla celów połączenia na dzień w miesiącu
poprzedzającym złożenie wniosku o ogłoszenie Planu Połączenia
w trybie art. 499 § 2 ust. 4 k.s.h.**

Zgodnie z Ustawą z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. nr 94, poz. 1037, zwaną dalej „k.s.h.”) w przypadku łączenia się spółek kapitałowych zarząd każdej z łączących się spółek zobowiązany jest złożyć oświadczenie zawierające informację o stanie księgowym spółki sporządzone dla celów połączenia spółek na określony dzień w miesiącu poprzedzającym złożenie wniosku o ogłoszenie planu połączenia, przy wykorzystaniu tych samych metod i w takim samym układzie jak ostatni bilans roczny.

W związku z powyższym Zarząd BODEKO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Zawierciu przy ulicy Paderewskiego 120, 42 - 400 Zawiercie, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach XVII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000013469 o kapitale zakładowym 11.805.000 (słownie: jedenaście milionów osiemset pięć tysięcy) złotych oświadcza, że załączony bilans Spółki na dzień 1 grudnia 2007 r. został sporządzony zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U Nr 121, poz. 591 ze zm.) i przedstawia prawdziwy i rzetelny obraz sytuacji finansowej Spółki na dzień 1 grudnia 2007 r.

Ponadto Zarząd Spółki oświadcza, że załączony bilans został sporządzony na podstawie prawidłowo i rzetelnie prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie ze stosowanymi w sposób ciągły zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przy wykorzystaniu tych samych metod i w takim samym układzie jak ostatni bilans roczny, oraz jest zgodny co do formy i treści z właściwymi przepisami prawa oraz Statutem Spółki.

Wykorzystując możliwość art. 499 § 3 pkt 1 k.s.h., Spółka nie przeprowadziła inwentaryzacji majątku dla potrzeb sporządzenia załączonego bilansu. Wartości przedstawione w załączonym do niniejszego oświadczenia bilansie zostały przedstawione z uwzględnieniem postanowień art. 499 § 3 pkt 2 k.s.h.


PREZES ZARZĄDU


Janusz Kocięga

Zawiercie, dnia 29 stycznia 2008 r.

WICEPREZES ZARZĄDU


Ireneusz Dembowski

WICEPREZES ZARZĄDU


Tadeusz Borysiewicz

Załącznik:

1. Bilans Spółki Przejmowanej

ZAŁĄCZNIK Nr 6

Oświadczenie Zarządu Konsorcjum Stali Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

(Spółka Przejmująca)

**o stanie księgowym sporządzonym dla celów połączenia na dzień w miesiącu
poprzedzającym złożenie wniosku o ogłoszenie Planu Połączenia
w trybie art. 499 § 2 ust. 4 k.s.h.**

Zgodnie z Ustawą z dnia 15 września 2000r. – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. nr 94, poz. 1037, zwaną dalej „k.s.h.”) w przypadku łączenia się spółek kapitałowych zarząd każdej z łączących się spółek zobowiązany jest złożyć oświadczenie zawierające informację o stanie księgowym spółki sporządzone dla celów połączenia spółek na określony dzień w miesiącu poprzedzającym złożenie wniosku o ogłoszenie planu połączenia, przy wykorzystaniu tych samych metod i w takim samym układzie jak ostatni bilans roczny.

W związku z powyższym Zarząd Spółki Konsorcjum Stali Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ulicy Stężyckiej 11, 04 – 462 Warszawa, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru sądowego pod numerem KRS 0000279883 o kapitale zakładowym 3 230 041 (słownie: trzy miliony dwieście trzydzieści tysięcy czterdzieści jeden) złotych (zwaną dalej „Spółką”) oświadcza, że załączony bilans Spółki na dzień 1 grudnia 2007 r. został sporządzony zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U Nr 121, poz. 591 ze zm.) i przedstawia prawdziwy i rzetelny obraz sytuacji finansowej Spółki na dzień 1 grudnia 2007 r.

Ponadto Zarząd Spółki oświadcza, że załączony bilans został sporządzony na podstawie prawidłowo i rzetelnie prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie ze stosowanymi w sposób ciągły zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przy wykorzystaniu tych samych metod i w takim samym układzie jak ostatni bilans roczny, oraz jest zgodny co do formy i treści z właściwymi przepisami prawa oraz Statutem Spółki.

Wykorzystując możliwość art. 499 § 3 pkt 1 k.s.h., Spółka nie przeprowadziła inwentaryzacji majątku dla potrzeb sporządzenia załączonego bilansu. Wartości przedstawione w załączonym do niniejszego oświadczenia bilansie zostały przedstawione z uwzględnieniem postanowień art. 499 § 3 pkt 2 k.s.h.

KONSORCJUM STALI S.A.
PREZES ZARZĄDU

Robert Wojdyna

KONSORCJUM STALI S.A.
WICEPREZES ZARZĄDU

Janusz Kocięga

KONSORCJUM STALI S.A.
WICEPREZES ZARZĄDU

Krzysztof Przybysz

KONSORCJUM STALI S.A.
CZŁONEK ZARZĄDU

Marek SkwarSKI

Warszawa, dnia 29 stycznia 2008 r.

Załącznik:

1. Bilans Spółki Przejmującej

BILANS

na dzień 01.12.2007r

dane w złotych

AKTYWA	Stan na dzień	
	01.12.2007	31.12.2006
A. Aktywa trwałe	25 327 285,32	16 835 124,53
I Wartości niematerialne i prawne	93 425,83	190 593,59
1. Koszty prac rozwojowych		
2. Wartość firmy		
3. Inne wartości niematerialne i prawne	93 425,83	190 593,59
4. Zaliczki na poczet wart. nimat i prawn.		
II Rzeczowe aktywa trwałe	23 118 132,49	14 733 185,94
1. Środki trwałe	21 294 872,19	14 636 229,71
a/ grunty (w tym prawo wiecz. użytkowania gruntu)	9 258 948,79	3 529 274,45
b/ budynki, lokale i obiekty inż.	4 061 337,73	4 146 116,93
c/ urządzenia techniczne i maszyny	5 847 472,10	5 369 103,60
d/ środki transportu	1 808 667,33	1 260 957,78
e/ inne środki trwałe	318 446,24	330 776,95
2. Środki trwałe w budowie	1 790 473,41	77 177,30
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	32 786,89	19 778,93
III Należności długoterminowe	0,00	0,00
1. Od jednostek powiązanych		
2. Od pozostałych jednostek		
IV Inwestycje długoterminowe	1 446 000,00	1 446 000,00
1. Nieruchomości		
2. Wartości niematerialne i prawne		
3. Długoterminowe aktywa finansowe	1 446 000,00	1 446 000,00
a/ w jednostkach powiązanych	1 248 000,00	1 248 000,00
* udziały lub akcje	1 248 000,00	1 248 000,00
* inne papiery wartościowe		
* udzielone pożyczki		
* inne długoterminowe aktywa finansowe		
b/ w pozostałych jednostkach	198 000,00	198 000,00
* udziały lub akcje	198 000,00	198 000,00
* inne papiery wartościowe		
* udzielone pożyczki		
* inne długoterminowe aktywa finansowe		
4. Inne inwestycje długoterminowe		
V Długoterm. rozliczenia międzyokresowe	669 727,00	465 345,00
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku doch.	669 727,00	465 345,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		
B. Aktywa obrotowe	81 098 371,37	78 087 626,13
I Zapasy	24 278 581,85	23 661 813,58
1. Materiały		
2. Półprodukty i produkty w toku		
3. Produkty gotowe		
4. Towary	24 278 581,85	23 661 813,58
5. Zaliczki na poczet dostaw		

KONSORCJUM STALI S.A.
PREZES ZARZĄDU
Robert Wojdyna

KONSORCJUM STALI S.A.
CZŁONEK ZARZĄDU
Marek Skwarciński

KONSORCJUM STALI S.A.
WICEPREZES ZARZĄDU
Janusz Koclega

KONSORCJUM STALI S.A.
WICEPREZES ZARZĄDU
Krzysztof Przybysz

II Należności krótkoterminowe	53 230 889,43	51 540 724,33
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
a/ z tytułu dostaw i usług - w okresie spłaty:	0,00	0,00
* do 12 miesięcy		0,00
* powyżej 12 miesięcy		0,00
b/ inne		
2. Należności od pozostałych jednostek	53 230 889,43	51 540 724,33
a/ z tytułu dostaw i usług - w okresie spłaty:		
* do 12 miesięcy	53 103 523,15	51 408 305,95
* powyżej 12 miesięcy		
b/ z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		66 242,00
c/ inne	127 366,28	66 176,38
d/ dochodzone na drodze sądowej		
III Inwestycje krótkoterminowe	758 685,60	819 173,90
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	758 685,60	819 173,90
a/ w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
* udziały lub akcje		
* inne papiery wartościowe		
* udzielone pożyczki		
* inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
b/ W pozostałych jednostkach		
* udziały lub akcje		
* inne papiery wartościowe		
* udzielone pożyczki		
* inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
c/ Środki pieniężne i aktywa pieniężne	738 685,60	799 173,90
* środki pieniężne w kasie i na rachunkach	738 685,60	799 173,90
* inne środki pieniężne		
* inne aktywa pieniężne		
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	20 000,00	20 000,00
IV Krótkoterm. rozliczenia międzyokresowe	2 830 214,49	2 065 914,32
1. Międzyokresowe rozliczenie kosztów	735 414,69	70 896,64
2. Vat do odliczenia po dniu bilansowym	2 094 799,80	1 995 017,68
Aktywa razem	106 425 656,69	94 922 750,66


KONSORCJUM STALI S.A.
 PRZESZYMÓW
 WICEPRZESZYMÓW
 Przewodniczący Zarządu
Bert Wołdyna


KONSORCJUM STALI S.A.
 CZŁONEK ZARZĄDU
Marek Stawarski


KONSORCJUM STALI S.A.
 WICEPRZESZYMÓW
 WICEPRZESZYMÓW
Krzysztof Przybysz


KONSORCJUM STALI S.A.
 WICEPRZESZYMÓW
 WICEPRZESZYMÓW
Janusz Kocłoga

PASywa	Stan na dzień	
	01.12.2007	31.12.2006
A. Kapitał (fundusz) własny	36 600 121,86	24 450 169,75
I Kapitał (fundusz) podstawowy	3 000 000,00	3 000 000,00
II Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		
III Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		
IV Kapitał fundusz zapasowy	18 817 285,38	10 622 723,11
V Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	213 084,37	213 084,37
VI Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	2 419 800,00	2 419 800,00
VII Zysk (strata) z lat ubiegłych		
VIII Zysk (strata) netto	12 149 952,11	8 194 562,27
IX Odpisy z zysku w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
B Zobowiązania i rezerwy na zobowiąz.	69 825 534,83	70 472 580,91
I Rezerwy na zobowiązania	336 907,01	536 719,65
1.Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	62 755,00	53 755,00
2.Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne * długoterminowa * krótkoterminowa	0,00	0,00
3.Pozostałe rezerwy * długoterminowa * krótkoterminowa	274 152,01	482 964,65
	274 152,01	482 964,65
II Zobowiązania długoterminowe	1 403 171,23	1 403 171,23
1.Wobec jednostek powiązanych		
2.Wobec pozostałych jednostek	1 403 171,23	1 403 171,23
a/ kredyty i pożyczki	640 000,00	640 000,00
b/ z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c/ inne zobowiązania finansowe		
d/ inne	763 171,23	763 171,23


 KONSORCJUM STALI S.A.
 PRZESZ ZARZĄDU
Robert Wojtyła


 KONSORCJUM STALI S.A.
 CZŁONEK ZARZĄDU
Marek Skwarski


 KONSORCJUM STALI S.A.
 WICEPREZES ZARZĄDU
Krzysztof Przybysz


 KONSORCJUM STALI S.A.
 WICEPREZES ZARZĄDU
Janusz Kocęga

III Zobowiązania krótkoterminowe	68 052 358,87	68 420 157,95
1 Wobec jednostek powiązanych	356 519,00	127 531,70
a/ z tytułu dostaw i usług w okresie wymagaln:		
* do 12 miesięcy	356 519,00	127 531,70
* powyżej 12 miesięcy		
c/ inne		
2 Wobec pozostałych jednostek	67 664 858,50	68 159 839,33
a/ kredyty i pożyczki	12 417 272,42	19 249 247,87
b/ z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c/ inne zobowiązania finansowe		
d/ z tytułu dostaw i usług w okresie wymagaln:	43 523 201,87	37 497 385,42
* do 12 miesięcy	43 523 201,87	37 497 385,42
* powyżej 12 miesięcy		
e/ zaliczki otrzymane na dostawy		1 611 002,09
f/ zobowiązania wekslowe		
g/ z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	893 609,69	729 905,54
h/ z tytułu wynagrodzeń	561 285,71	63 858,56
i/ inne	10 269 488,81	9 008 439,85
3 Fundusze specjalne	30 981,37	132 786,92
IV Rozliczenia międzyokresowe	33 097,72	112 532,08
1 Ujemna wartość firmy	33 097,72	112 532,08
2 Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
* długoterminowe		
* krótkoterminowe		
Pasywa razem	106 425 656,69	94 922 750,66

Warszawa 07.01.2008r.

SPORZĄDZIŁ. Ewa Calak

KONSORCJUM STALI S.A.
GŁÓWNY KSIĘGOWY
Ewa Calak
Ewa Calak

KONSORCJUM STALI S.A.
WICEPREZES ZARZĄDU
Jarosław Koclega

ZARZĄD
KONSORCJUM STALI S.A.
PREZES ZARZĄDU
Robert Wojdyna

KONSORCJUM STALI S.A.
CZŁONEK ZARZĄDU
Marek SkwarSKI

KONSORCJUM STALI S.A.
WICEPREZES ZARZĄDU
Krzysztof Przybysz

Konsorcjum Stali .S.A.
04-462 Warszawa
ul.Steżycka 11

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za rok obrotowy 01.01. do 01.12.2007r.

WARIANT PORÓWNAWCZY

dane w tys. zł.

Rodzaj danych	Dane za rok obrotowy	
	01.01.do 01.12.2007	1.01.do 01.12.2006
A Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	377 916 975,91	311 432 062,67
w tym: > od jednostek powiązanych	40 752,53	82 702,67
I Przychody ze sprzedaży produktów i usług	98 292 623,92	84 642 346,90
II Zmiana stanu produktów		0,00
> zwiększenie - wartość dodatnia		
> zmniejszenie - wartość ujemna		
III Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		
IV Przychód ze sprzedaży towarów i materiałów	279 624 351,99	226 789 715,77
B Koszty działalności operacyjnej	361 719 706,93	301 316 124,01
I Amortyzacja	2 054 765,43	1 642 412,73
II Zużycie materiałów i energii	82 985 520,29	76 813 241,97
III Usługi obce	11 310 800,83	9 833 380,94
IV Podatki i opłaty	894 302,92	594 485,78
V Wynagrodzenia	11 293 187,02	6 785 893,45
VI Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 096 906,45	1 688 230,26
VII Pozostałe koszty rodzajowe	750 333,98	1 692 355,86
VIII Wartość sprzedanych towarów i materiałów	250 333 890,01	202 266 123,02
C Zysk (Strata) ze sprzedaży (A-B)	16 197 268,98	10 115 938,66
D Pozostałe przychody operacyjne	448 991,16	363 556,98
I Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	8 210,14	136 786,46
II Dotacje		
III Inne przychody operacyjne	440 781,02	226 770,52
E Pozostałe koszty operacyjne	247 101,14	584 180,83
I Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
II Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	74 034,48	573 214,88
III Inne koszty operacyjne	173 066,66	10 965,95
F Zysk (Strata) na działalności operac. (C+D-E)	16 399 159,00	9 895 314,81

KONSORCJUM STALI S.A.
WICEPREZES ZARZĄDU

Krzysztof Przybysz

KONSORCJUM STALI S.A.
WICEPREZES ZARZĄDU

Janusz Kocęga


KONSORCJUM STALI S.A.

KONSORCJUM STALI S.A.

G Przychody finansowe	420 085,22	293 506,59
I Dywidendy i udziały w zyskach	178 464,00	
II Odsetki	114 566,39	290 823,54
III Zysk ze zbycia inwestycji		
IV Aktualizacja wartości inwestycji		
V Inne	127 054,83	2 683,05
H Koszty finansowe	1 817 054,11	1 612 718,64
I Odsetki	1 320 966,44	1 267 383,84
II Strata ze zbycia inwestycji		
III Aktualizacja wartości inwestycji		
IV Inne	496 087,67	345 334,80
I Zysk (strata) brutto z działalności gospod. (F + G - H)	15 002 190,11	8 576 102,76
J Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I - J.II)	0,00	0,00
I Zyski nadzwyczajne		
II Straty nadzwyczajne		
K Zysk (strata) brutto (I + J)	15 002 190,11	8 576 102,76
L Podatek dochodowy	2 852 238,00	1 911 674,00
I Część bieżąca	3 047 620,00	1 911 674,00
II Część odroczone	-195 382,00	
M Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		
N Zysk (strata) netto (K - L - M)	12 149 952,11	6 664 428,76

Warszawa, dnia 07.01.2008r.

SPORZĄDZIŁ: Ewa Calak

 KONSORCJUM STALI S.A.
GŁÓWNY KSIĘGOWY

Ewa Calak


 KONSORCJUM STALI S.A.
PREZES ZARZĄDU

Robert Wojdyna

ZARZĄD
KONSORCJUM STALI S.A.
WICEPREZES ZARZĄDU

Krzysztof Przybysz

 KONSORCJUM STALI S.A.
WICEPREZES ZARZĄDU

 KONSORCJUM STALI S.A.
CZŁONEK ZARZĄDU

Marek Skwarski

AKTYWA	Stan na		PASYWA	Stan na	
	01.01.2007	1.12.2007		01.01.2007	1.12.2007
A. MAJĄTEK TRWAŁY	15 550 255,42	36 281 254,55			
I. Wartości niematerialne i prawne	1 666,67	0,00	A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	33 915 763,37	51 282 180,46
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych			I. Kapitał (fundusz) podstawowy	11 805 000,00	11 805 000,00
2. Wartość firmy	0,00	0,00	II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość "-")		
3. Inne wartości niematerialne i prawne	1 666,67	0,00	III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne			IV. Kapitał (fundusz) zapasowy		
II. Rzeczowe aktywa trwałe	14 982 382,45	35 735 221,55	V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		
1. Środki trwałe	14 427 003,06	28 110 200,60	VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	11 699 199,23	22 110 763,37
a) grunty(w tym prawo użyt. wiecz. gruntu)	2 800 502,99	7 051 660,13	VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	10 462 587,78	
b) budynki, lokale i obiekty inż.ładowej i wodnej	6 737 838,40	13 364 520,32	VIII. Zysk (strata) netto	-51 023,64	17 366 417,09
c) urządzenia techniczne i maszyny	2 933 369,35	5 619 965,08	IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrot. (wielkość "-")		
d) środki transportu	1 830 135,86	1 928 781,14			
e) inne środki trwałe	125 156,46	145 273,93			
2. Środki trwałe w budowie	555 379,39	7 625 020,95			
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00	B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	86 565 291,86	118 315 181,08
III. Należności długoterminowe	0,00	0,00	I. Rezerwy na zobowiązania	48 494,00	48 494,00
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00	1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	48 494,00	48 494,00
2. Od pozostałych jednostek	0,00	0,00		0,00	
IV. Inwestycje długoterminowe	220 173,30	200 000,00	2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		0,00
1. Nieruchomości	0,00	0,00	- długoterminowe	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	- krótkoterminowe	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	220 173,30	200 000,00	3. Pozostałe rezerwy		0,00
a) w jednostkach powiązanych	220 173,30	200 000,00	- długoterminowe	0,00	0,00
- udziały lub akcje	220 173,30	200 000,00	- krótkoterminowe	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00			
- udzielenie pożyczki	0,00	0,00	II. Zobowiązania długoterminowe	1 975 959,21	987 358,72
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	2. Wobec pozostałych jednostek	1 975 959,21	987 358,72
- udziały lub akcje	0,00	0,00	a) kredyty i pożyczki	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
- udzielenie pożyczki	0,00	0,00	c) inne zobowiązania finansowe		0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	d) inne	1 975 959,21	987 358,72
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	III. Zobowiązania krótkoterminowe	84 540 838,65	117 279 328,36
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	346 033,00	346 033,00	1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochod.	346 033,00	346 033,00	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe			- do 12 miesięcy	0,00	0,00
B. AKTYWA OBROTOWE	104 930 799,81	133 316 106,99	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
I. Zapasy	20 954 329,99	32 572 301,87	b) inne	0,00	0,00
1. Materiały	1 860 395,73	5 843 074,85	2. Wobec pozostałych jednostek	84 499 543,67	117 185 245,20
2. Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00	a) kredyty i pożyczki	28 067 720,13	32 586 486,68
3. Produkty gotowe	37 474,04	116 002,94	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4. Towary	19 044 228,55	26 607 657,22	c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
5. Zaliczki na dostawy	12 231,67	5 566,86	d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	52 536 001,92	81 942 894,97
II. Należności krótkoterminowe	76 976 845,97	93 235 569,78	- do 12 miesięcy	52 536 001,92	81 942 894,97
1. Należności od jednostek powiązanych	1 869 458,73	2 033 304,17	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	1 869 458,73	2 033 304,17	b) inne	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	1 869 458,73	2 033 304,17			
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	3. Fundusze specjalne	41 294,98	94 083,16
b) inne	0,00	0,00	IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek	75 107 387,24	91 202 265,61	1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	74 140 404,22	90 105 255,17	2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	74 140 404,22	90 105 255,17	- długoterminowe	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	- krótkoterminowe	0,00	0,00
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubez. społ. i zdrow.	735 200,46	398 343,69			
c) inne	231 782,56	698 666,75			
d) dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00			
III. Inwestycje krótkoterminowe	6 874 376,64	7 350 877,49			
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	6 874 376,64	7 350 877,49			
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00			
- udziały lub akcje					
- inne papiery wartościowe					
- udzielenie pożyczki					
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		140 000,00			
b) w pozostałych jednostkach	0,00	140 000,00			
- udziały lub akcje					
- inne papiery wartościowe					
- udzielenie pożyczki					
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe					
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6 874 376,64	7 210 877,49			
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	6 859 376,64	7 210 877,49			
- inne środki pieniężne	15 000,00	0,00			
- inne aktywa pieniężne					
2. Inne inwestycje krótkoterminowe					
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	125 247,21	157 357,85			
AKTYWA RAZEM	120 481 055,23	169 597 361,54	PASYWA RAZEM	120 481 055,23	169 597 361,54

AKTYWA	Stan na		PASywa	Stan na	
	01.01.2007	01.12.2007		01.01.2007	01.12.2007
A. MAJĄTEK TRWAŁY	15 550 255,42	36 281 254,55			
I. Wartości niematerialne i prawne	1 666,67	0,00	A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	33 915 763,37	51 282 180,46
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych			I. Kapitał (fundusz) podstawowy	11 805 000,00	11 805 000,00
2. Wartość firmy	0,00	0,00	II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość "-")		
3. Inne wartości niematerialne i prawne	1 666,67	0,00	III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne			IV. Kapitał (fundusz) zapasowy		
II. Rzeczowe aktywa trwałe	14 982 382,45	35 735 221,55	V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		
1. Środki trwałe	14 427 003,06	28 110 200,60	VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	11 699 199,23	22 110 763,37
a) grunty (w tym prawo użyt.wiecz. gruntu)	2 800 502,99	7 051 660,13	VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	10 462 587,78	
b) budynki, lokale i obiekty inż.lądowej i wodnej	6 737 838,40	13 364 520,32	VIII. Zysk (strata) netto	-51 023,64	17 366 417,09
c) urządzenia techniczne i maszyny	2 933 369,35	5 619 965,08	IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrot. (wielkość "-")		
d) środki transportu	1 830 135,86	1 928 781,14			
e) inne środki trwałe	125 156,46	145 273,93	B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	86 565 291,86	118 315 181,08
2. Środki trwałe w budowie	555 379,39	7 625 020,95	I. Rezerwy na zobowiązania	48 494,00	48 494,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00	1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	48 494,00	48 494,00
III. Należności długoterminowe	0,00	0,00		0,00	
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00	2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		0,00
2. Od pozostałych jednostek	0,00	0,00	- długoterminowe		0,00
IV. Inwestycje długoterminowe	220 173,30	200 000,00	- krótkoterminowe		0,00
1. Nieruchomości	0,00	0,00	3. Pozostałe rezerwy		0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	- długoterminowe		0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	220 173,30	200 000,00	- krótkoterminowe		0,00
a) w jednostkach powiązanych	220 173,30	200 000,00	II. Zobowiązania długoterminowe	1 975 959,21	987 358,72
- udziały lub akcje	220 173,30	200 000,00	1. Wobec jednostek powiązanych		0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00	2. Wobec pozostałych jednostek	1 975 959,21	987 358,72
- udzielone pożyczki	0,00	0,00	a) kredyty i pożyczki		0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	c) inne zobowiązania finansowe		0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00	d) inne	1 975 959,21	987 358,72
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00	III. Zobowiązania krótkoterminowe	84 540 838,65	117 279 328,36
- udzielone pożyczki	0,00	0,00	1. Wobec jednostek powiązanych		0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	a) z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:		0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	- do 12 miesięcy		0,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	346 033,00	346 033,00	- powyżej 12 miesięcy		0,00
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochod.	346 033,00	346 033,00	b) inne		515 902,44
2. Inne rozliczenia międzyokresowe			2. Wobec pozostałych jednostek	84 499 543,67	116 669 342,76
B. AKTYWA OBROTOWE	104 930 799,81	133 316 106,99	a) kredyty i pożyczki	28 067 720,13	32 586 486,68
I. Zapasy	20 954 329,99	32 572 301,87	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		0,00
1. Materiały	1 860 395,73	5 843 074,85	c) inne zobowiązania finansowe		0,00
2. Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00	d) inne	1 975 959,21	987 358,72
3. Produkty gotowe	37 474,04	116 002,94	III. Zobowiązania krótkoterminowe	84 540 838,65	117 279 328,36
4. Towary	19 044 228,55	26 607 657,22	1. Wobec jednostek powiązanych		0,00
5. Zaliczki na dostawy	12 231,67	5 566,86	a) z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:		0,00
II. Należności krótkoterminowe	76 976 845,97	93 235 569,78	- do 12 miesięcy		0,00
1. Należności od jednostek powiązanych	1 869 458,73	2 033 304,17	- powyżej 12 miesięcy		0,00
a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	1 869 458,73	2 033 304,17	b) inne		515 902,44
- do 12 miesięcy	1 869 458,73	2 033 304,17	2. Wobec pozostałych jednostek	84 499 543,67	116 669 342,76
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	a) kredyty i pożyczki	28 067 720,13	32 586 486,68
b) inne	0,00	0,00	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		0,00
2. Należności od pozostałych jednostek	75 107 387,24	91 202 265,61	c) inne zobowiązania finansowe		0,00
a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	74 140 404,22	90 105 255,17	d) z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	52 536 001,92	81 942 894,97
- do 12 miesięcy	74 140 404,22	90 105 255,17	- do 12 miesięcy	52 536 001,92	81 942 894,97
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	- powyżej 12 miesięcy		0,00
b) z tytułu podatków, dotacji, cel.ubezp. spot. i zdrow.	735 200,46	398 343,69	e) zaliczki otrzymane na dostawy	119 689,08	275 666,74
c) inne	231 782,56	698 666,75	f) zobowiązania wekslowe		0,00
d) dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00	g) z tytułu podatków, cel. ubezpieczeń	1 670 200,49	1 282 662,54
III. Inwestycje krótkoterminowe	6 874 376,64	7 350 877,49	h) z tytułu wynagrodzeń		0,00
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	6 874 376,64	7 350 877,49	i) inne	2 105 932,05	581 631,83
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	3. Fundusze specjalne	41 294,98	94 083,16
- udziały lub akcje			IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe			1. Ujemna wartość firmy		0,00
- udzielone pożyczki			2. Inne rozliczenia międzyokresowe		0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		140 000,00	- długoterminowe		0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	140 000,00	- krótkoterminowe		0,00
- udziały lub akcje			PASywa RAZEM	120 481 055,23	169 597 361,54
- inne papiery wartościowe					
- udzielone pożyczki					
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		140 000,00			
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6 874 376,64	7 210 877,49			
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	6 859 376,64	7 210 877,49			
- inne środki pieniężne	15 000,00	0,00			
- inne aktywa pieniężne					
2. Inne inwestycje krótkoterminowe					
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	125 247,21	157 357,85			
AKTYWA RAZEM	120 481 055,23	169 597 361,54			

Rzeczoznawstwo Majątkowe s.c.

05-800 Pruszków Al. Wojska Polskiego 11



(022) 728- 20-10

(022) 730-00-90

www.rzeczoznawstwo-majatkowe.com.pl

biuro@rzeczoznawstwo-majatkowe.com.pl

WYCENA PRZEDSIĘBIORSTWA:

- **KONSORCJUM STALI S.A.**



- **BODEKO SP Z O. O.**



do ustalenia zasady przeliczenia udziałów BODEKO Sp. z o. o. na akcje Konsorcjum Stali S.A. w związku z połączeniem przedsiębiorstw.

Zlecaniodawca:

Konsorcjum Stali S.A.

z siedzibą w 04-462 Warszawa,

ul. Stężycka 11



Wykonawca zlecenia:

Rzeczoznawstwo Majątkowe S.C.

Marek Juszcak, Sylwia Juszcak, Maciej Juszcak

Z siedzibą w 05-800 Pruszków,

Al. Wojska Polskiego 11

SPIS TREŚCI

ROZDZ.1.	CEL I PODSTAWY PRAWNE OPRACOWANIA.....	3
ROZDZ.1.1.	ZLECENIODAWCA.....	3
ROZDZ.1.2.	WYKONAWCA ZLECENIA.....	3
ROZDZ.1.3.	CEL OPRACOWANIA.....	3
ROZDZ.1.4.	PODSTAWA PRAWNA.....	3
ROZDZ.1.5.	ŹRÓDŁA INFORMACJI I MATERIAŁY ŹRÓDŁOWE.....	3
ROZDZ.2.	OKREŚLENIE ZAKRESU OPRACOWANIA.....	4
ROZDZ.2.1.	PRZEDMIOT I ZAKRES OPRACOWANIA.....	4
ROZDZ.3.	OPIS PRZEDSIĘBIORSTWA BODEKO SP. Z O.O.....	5
ROZDZ.3.1.	PODSTAWOWE INFORMACJE O PRZEDSIĘBIORSTWIE BODEKO SP. Z O.O.	5
ROZDZ.3.2.	HISTORIA SPÓŁKI BODEKO SP. Z O.O.....	5
ROZDZ.3.3.	KAPITAŁ ZAKŁADOWY I UDZIAŁOWCY SPÓŁKI BODEKO SP. Z O.O.	6
ROZDZ.3.4.	PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI BODEKO SP. Z O.O.	6
ROZDZ.4.	OPIS FIRMY BODEKO SP Z O.O.	6
ROZDZ.4.1.	CHARAKTERYSTYKA OGÓLNA FIRMY.....	6
ROZDZ.4.2.	SIEDZIBA BODEKO SP. Z O.O.	7
ROZDZ.4.3.	OPIS I OCENA POSIADANEGO PRZEZ BODEKO SP. Z O.O. MAJĄTKU.....	8
ROZDZ.5.	OPIS PRZEDSIĘBIORSTWA KONSORCJUM STALI S.A.....	11
ROZDZ.5.1.	PODSTAWOWE INFORMACJE O PRZEDSIĘBIORSTWIE KONSORCJUM STALI S.A.	11
ROZDZ.5.2.	HISTORIA SPÓŁKI KONSORCJUM STALI S.A.	11
ROZDZ.5.3.	KAPITAŁ ZAKŁADOWY I UDZIAŁOWCY SPÓŁKI KONSORCJUM STALI S.A.	12
ROZDZ.5.4.	PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI KONSORCJUM STALI S.A.	12
ROZDZ.6.	OPIS FIRMY KONSORCJUM STALI S.A.....	12
ROZDZ.6.1.	CHARAKTERYSTYKA OGÓLNA FIRMY.....	12
ROZDZ.6.2.	SIEDZIBA KONSORCJUM STALI S.A.	13
ROZDZ.6.3.	OPIS I OCENA POSIADANEGO PRZEZ KONSORCJUM STALI S.A. MAJĄTKU.	15
ROZDZ.7.	OCENA SYTUACJI EKONOMICZNO – FINANSOWEJ SPÓŁEK.....	18
ROZDZ.7.1.	OCENA DZIAŁALNOŚCI BODEKO SP. Z O.O.	18
ROZDZ.7.2.	OCENA DZIAŁALNOŚCI KONSORCJUM STALI S.A.	20
ROZDZ.7.3.	PODSUMOWANIE.....	22
ROZDZ.8.	ZASTOSOWANE METODY WYCENY	23
ROZDZ.9.	WYCENA RYNKOWA SPÓŁEK METODĄ WSKAŹNIKÓW RYNKOWYCH.....	24
ROZDZ.9.1.	OPIS POSTĘPOWANIA PRZY WYCENIE RYNKOWEJ.....	24
ROZDZ.9.2.	WYCENA BODEKO SP. Z O.O.	28
ROZDZ.9.3.	WYCENA KONSORCJUM STALI S.A.	29
ROZDZ.9.4.	USTALENIE WARTOŚCI SPÓŁEK METODĄ MAJĄTKOWĄ – ZAKTUALIZOWANEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO.	30
ROZDZ.10.	USTALENIE WYNIKU KOŃCOWEGO	34
ROZDZ.11.	ANALIZA WYNIKÓW.....	35
ROZDZ.12.	ZASTRZEŻENIA	35

ROZDZ.1.CEL I PODSTAWY PRAWNE OPRACOWANIA

ROZDZ.1.1. ZLECENIODAWCA

Opracowanie wykonane zostało na zlecenie:

Konsorcjum Stali S.A.
z siedzibą w **Warszawie**,
ul. Stężycka 11

ROZDZ.1.2. WYKONAWCA ZLECENIA

RZECZOZNAWSTWO MAJĄTKOWE s.c.
Marek Juszczyk, Sylwia Juszczyk, Maciej Juszczyk
05-800 Pruszków Al. Wojska Polskiego 11

mgr inż. Marek Juszczyk uprawnienia do szacowania nieruchomości nr 2033, nadane przez Ministra Gospodarki Przestrzennej i Budownictwa.

ROZDZ.1.3. CEL OPRACOWANIA

Celem opracowania jest określenie aktualnej wartości rynkowej Spółki BODEKO Sp. z o.o. i Konsorcjum Stali S.A. do ustalenia zasady przeliczenia udziałów BODEKO Sp. z o.o. na akcje Konsorcjum Stali S.A. w związku z połączeniem przedsiębiorstw.

ROZDZ.1.4.PODSTAWA PRAWNA

- **Zlecenie z dnia 15 grudnia 2007r.**
- **Kodeks Spółek Handlowych.**

ROZDZ.1.5.ŹRÓDŁA INFORMACJI I MATERIAŁY ŹRÓDŁOWE

- Informacje od Zarządu Spółek **BODEKO Sp. z o.o.** i **Konsorcjum Stali S.A.**
- Informacje z Księgowości Spółek **BODEKO Sp. z o.o.** i **Konsorcjum Stali S.A.**
- Informacje z rynku inwestycyjnego.
- Operaty z dnia 15 grudnia 2007 roku wyceny istotnych składników aktywów stanowiących majątek spółek, których wartość na dzień wyceny odbiegała w istotny sposób od wartości godziwej.
- Informacje o przeciętnych kosztach prowadzenia działalności gospodarczej i wynikach w branży stalowej, handlowo-produkcyjnej na podstawie danych z internetu (www.gpw.pl www.money.pl, www.onet.pl).
- Wizja lokalna na terenie **Konsorcjum Stali S.A.** oraz w **BODEKO Sp. z o.o.**

ROZDZ.2. OKREŚLENIE ZAKRESU OPRACOWANIA

ROZDZ.2.1. PRZEDMIOT I ZAKRES OPRACOWANIA

Przedmiotem opracowania jest ustalenie wartości godziwej:

- **Konsorcjum Stali S.A. całości przedsiębiorstwa.**
- **BODEKO Sp. z o.o. całości przedsiębiorstwa.**
- **Ustalenia przelicznika 1 udziału w spółce BODEKO Sp. z o.o. na akcje w Konsorcjum Stali S.A.**

Opracowanie składa się z trzech podstawowych części:

- 1. Opis majątku i sytuacji ekonomiczno-finansowej BODEKO Sp. z o.o.**
- 2. Opis majątku i sytuacji ekonomiczno-finansowej Konsorcjum Stali S.A.**
- 3. Ustalenie zasady przeliczenia udziałów na akcje poprzez porównanie obu spółek wraz z ustaleniem wartości spółek.**

Wyceny przedsiębiorstw dokonano w oparciu o dwie metody:

- 1. Majątkową – zaktualizowane aktywa netto.**
- 2. porównawczą rynkową wycenę firm.**

W opracowaniu jako pomocnicze wykorzystano następujące dokumenty:

- 1. Prospekt emisyjny związany z publiczną ofertą akcji serii B oraz wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym akcji seria A i B oraz praw do akcji serii B Konsorcjum Stali S.A. – Millennium Dom Maklerski S.A.**
- 2. Raport analityczny firmy Konsorcjum Stali sporządzony przez Millenium Dom Maklerski S.A.**
- 3. Aktualizacji wartości majątku 1 grudnia 2007r.**

ROZDZ.3. OPIS PRZEDSIĘBIORSTWA BODEKO SP. Z O.O.

ROZDZ.3.1.PODSTAWOWE INFORMACJE O PRZEDSIĘBIORSTWIE BODEKO SP. Z O.O.

BODEKO Sp. z o.o.

powstała w dniu 04.12.2000r. z przekształcenia spółki cywilnej

Spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym
Sąd Rejonowy w Częstochowie, XVII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Numer KRS 0000013469

z siedzibą w

**woj. Śląskie, powiat Zawierciański, miejscowość Zawiercie,
ul. Paderewskiego 120.**

Spółka posiada cztery oddziały:

- 1. BODEKO Sp. z o.o. oddział w Poznaniu,**
- 2. BODEKO Sp. z o.o. oddział w Białymstoku,**
- 3. BODEKO Sp. z o.o. oddział w Warszawie,**
- 4. BODEKO Sp. z o.o. oddział w Sępólnie Krajeńskim,**

BODEKO Sp. z o.o. posiada numer identyfikacji statystycznej:

REGON - 277209952

Oraz

numer identyfikacji podatkowej:

NIP - 649 - 205 - 10 - 86

ROZDZ.3.2.HISTORIA SPÓŁKI BODEKO SP. Z O.O.

Zawiązanie firmy nastąpiło w 1989 roku pod nazwą PPHU Bodeko s.c.. W 1991 roku rozpoczęto działalność w zakresie handlu wyrobami hutniczymi. Rozpoczęcie działalności we własnym budynku i obecnej siedzibie w Zawierciu nastąpiło w listopadzie 1996 roku. W październiku 1997 roku zakupiono hotel Ostaniec w Podlesiach i rozpoczęto działalność hotelarską, rozpoczęto remont i rozbudowę obiektu, aby w maju 1998 roku otworzyć hotel trzygwiazdkowy.

Zawiązania spółki Bodeko Sp. z o.o. dokonano dnia 4 grudnia 2000 roku, następnie dnia 27 grudnia 2000 roku dokonano połączenia (na zasadzie wniesienia całego majątku) z PPHU Bodeko s.c.. W lutym 2002 roku dokonano zakupu 100% udziałów w spółce STOK Sp. z o.o. w Wiśle, natomiast we wrześniu 2003 roku zakupiono 33% udziałów w spółce RBS Stal Sp. z o.o.. W 2005 roku uruchomiono Zakład Produkcji Zbrojeń Budowlanych w Warszawie oraz oddziały handlowe w Warszawie, Białymstoku, Poznaniu i Sępólnie Krajeńskim. W czerwcu 2006 roku zakupiono 100% udziałów w spółce „Zbrojarnia – Północ” Sp. z o.o. w likwidacji. 21 grudnia 2006 roku dokonano wydzielenia ze struktur firmy działalności hotelarskiej i przeniesienie jej do odrębnego podmiotu „Bodeko – Hotele Sp. z o.o.”. Rok 2007 zaowocował uruchomieniem Zakładu Produkcji Zbrojeń w Poznaniu oraz zakupem terenu pod nowy oddział we Wrocławiu.

ROZDZ.3.3.KAPITAŁ ZAKŁADOWY I UDZIAŁOWCY SPÓŁKI BODEKO SP. Z O.O.

Kapitał zakładowy Spółki **BODEKO Sp. z o.o.** składa się z 11 805 równych i niepodzielnych udziałów, po 1000,00 zł. każdy, o wartości całkowitej 11 805 000,00 zł.

Organem uprawnionym do reprezentowania spółki jest Zarząd, natomiast organem nadzorczym Rada Nadzorcza.

ROZDZ.3.4. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI BODEKO SP. Z O.O.

Zgodnie z wpisem do KRS i na podstawie informacji od Kierownictwa **BODEKO Sp. z o.o.** podstawowym przedmiotem prowadzonej działalności gospodarczej jest:

- **51. 52. Z. Sprzedaż hurtowa metali i rud metali.**

Dodatkowo w dużo mniejszym stopniu BODEKO Sp. z o.o. prowadzi:

- 45. 22. Z. Wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych.
- Wykonywanie prac i usług z zakresu handlu, budownictwa, transportu.

Łącznie w wykazie Przedmiotu działalności znajduje się 86 pozycji.

88% przychodów Spółki **BODEKO Sp. z o.o.** ma swoje źródło w działalności handlowej, a 12% w działalności produkcyjnej i innej.

ROZDZ.4.OPIS FIRMY BODEKO SP Z O.O.

ROZDZ.4.1. CHARAKTERYSTYKA OGÓLNA FIRMY

BODEKO Sp. z o.o. jest przede wszystkim firmą handlującą hurtowo stalą i wyrobami metalowymi, i w branży tej plasuje się pod koniec pierwszej dziesiątki największych tego typu firm w Polsce. Firma działa w oparciu o posiadaną bazę magazynowo-składową w sześciu rejonach Polski:

1. **Zawiercie** (siedziba spółki), duża baza magazynowa z budynkami produkcyjnymi i biurowymi. Większość obiektów jest tu po gruntownym remoncie i modernizacji. Powierzchnia nieruchomości ponad 2,2 ha.
2. **Poznań** (siedziba oddziału), duża baza magazynowa z budynkami produkcyjnymi i biurowymi. Większość obiektów jest tu nowa lub po gruntownym remoncie i modernizacji. Powierzchnia nieruchomości ponad 1,80 ha.
3. **Białystok** (siedziba oddziału), baza magazynowa z budynkami produkcyjnymi i biurowymi. Większość obiektów jest tu po remoncie i modernizacji. Powierzchnia nieruchomości ponad 2,0 ha.
4. **Wrocławiu** (oddziału w organizacji), baza magazynowa z budynkiem produkcyjnym. Budynek jest w dość dobrym stanie technicznym i dobrym standardzie. Powierzchnie nieruchomości ponad 1,4 ha.
5. **Sępólno Krajeńskie** (siedziba oddziału) na podstawie umów najmu obiektów magazynowo – składowo – biurowych. Powierzchnia obiektów wynajmowanych wynosi około 160 m², natomiast powierzchnia wynajmowanego terenu do składowania materiałów wynosi około 2200 m².
6. **Warszawie** (siedziba oddziału) na podstawie umów najmu obiektów magazynowo – biurowych. Powierzchnia obiektów wynajmowanych wynosi około 5400 m².

ROZDZ.4.2.SIEDZIBA BODEKO SP. Z O.O.

Bodeko Sp. z o.o. posiada siedzibę w Zawierciu – Kromołów, przy ul. Paderewskiego 120, na terenie trzech działek ewid nr: 28598 o powierzchni 1,1579 ha, 31484 o powierzchni 0,6570 ha, 48093 o powierzchni 0,4083 ha. Działki te zabudowane są budynkami i budowlami o funkcji biurowo – produkcyjno – magazynowej.

Budynek administracyjno – biurowy o powierzchni 895 m², stanowiący obiekt czterokondygnacyjny, murowany, po generalnym remoncie, w bardzo dobrym stanie technicznym i w wysokim standardzie wykończenia.

Hala magazynowa o powierzchni użytkowej 1 837 m², stanowiąca obiekt murowany, żelbetowy, parterowy, w średnim stanie technicznym.

Hala magazynowa o powierzchni użytkowej 2 428 m², stanowiąca obiekt w konstrukcji stalowej, w bardzo dobrym stanie technicznym.

Na terenie nieruchomości dodatkowo istnieje hala magazynowa w trakcie budowy, w konstrukcji stalowej.

Nieruchomość ta oraz obiekt na niej posadowione są wykorzystywane przede wszystkim do celów magazynowych oraz biurowych, ze względu na fakt, iż 88% dochodów pochodzi z handlu.

Zgodnie z zapisami księgowymi wartość początkowa z nakładami stanowi kwoty:

- Wartość prawa do gruntów na dzień 01.12.2007r. **7 041 467,68 zł.**
- Wartość budynków na dzień 01.12.2007r. **12 669 442,93 zł.**

Wartości nie odpowiadają dzisiejszym wartościom rynkowym, na potrzeby ustalenia aktualnej wartości tych składników majątku dokonano ich aktualizacji. Ustalono następujące aktualne wartości:

- **Wartość prawa do gruntów** **7 599 498,00 zł**
- **Wartość budynków** **15 971 069,75 zł**



Zawiercie ul. Paderewskiego 120

ROZDZ.4.3.OPIS I OCENA POSIADANEGO PRZEZ BODEKO SP. Z O.O. MAJĄTKU.

Majątek Spółki opisany jest w bilansie firmy, w części Aktywa, przedstawionej poniżej.

	2007-01-01	2007-12-01
Majątek Trwały	15 550 255,42 zł	36 281 254,55 zł
Wartości niematerialne i prawne	1 666,67 zł	0 zł
Rzeczowe Aktywa Trwałe	14 982 382,45 zł	35 735 221,55 zł
Środki trwałe	14 427 003,06 zł	28 110 200,60 zł
grunty	2 800 502,99 zł	7 051 660,13 zł
budynki, lokale i obiekty inż.ładowej	6 737 838,40 zł	13 364 520,32 zł
urządzenia techniczne i maszyny	2 933 369,35 zł	5 619 965,08 zł
środki transportu	1 830 135,86 zł	1 928 781,14 zł
inne środki trwałe	125 156,46 zł	145 273,93 zł
Środki trwałe w budowie	555 379,39 zł	7 625 020,95 zł
Zaliczki na środki trwałe w budowie	0 zł	0 zł
Należności długoterminowe	0 zł	0 zł
Inwestycje długoterminowe	220 173,30 zł	200 000,00 zł
Długotrwałe rozliczenie międzyokresowe	346 033,00 zł	346 033,00 zł
Aktywa obrotowe	104 930 799,81 zł	133 316 106,99 zł
Zapasy	20 954 329,99 zł	32 572 301,87 zł
Materiały	1 860 395,73 zł	5 843 074,85 zł
Półprodukty i produkty w toku	0 zł	0 zł
Produkty gotowe	37 474,04 zł	116 002,94 zł
Towary	19 044 228,55 zł	26 607 657,22 zł
Zaliczki na dostawy	12 231,67 zł	5 566,86 zł
Należności krótkoterminowe	76 976 845,97 zł	93 235 569,78 zł
od jednostek powiązanych	1 869 458,73 zł	2 033 304,17 zł
od pozostałych jednostek	75 107 387,24 zł	91 202 265,61 zł
Inwestycje krótkoterminowe	6 874 376,64 zł	7 350 877,49 zł
Krótkoterminowe rozliczenia między okresowe	125 247,21 zł	157 357,85 zł
AKTYWA RAZEM	120 481 055,23 zł	169 597 361,54 zł

Firma nie posiada majątku w formie praw do wartości niematerialnych i prawnych. Środki trwałe posiadane przez Spółkę stanowią w większości aport wniesiony ze spółki cywilnej w grudniu 2000 roku i dokonano ich wyceny na ten moment oraz środki trwałe nabyte w latach 2001 – 2007.

Dla celów niniejszego opracowania zaktualizowano wartości środków trwałych w grupach 0, 1 stosując następujące zasady:

Grupa „0” - grunty

Działki gruntu w Zawierciu nie aktualizowano, gdyż w wyniku analizy cen rynkowych, cena 54 zł za 1 m², odpowiada dzisiejszym cenom osiąganym na rynku przy sprzedaży nieruchomości podobnych.

Wartość działki nr 3746/28 nabytej w 2004 roku zaktualizowano wyrównując wartość 1 m² powierzchni gruntu z cenami pozostałych działek.

Działki nabyte w Białymstoku, Poznaniu i Wrocławiu w latach 2006 – 2007 nieaktualizowano, uznając iż ich cena nabycia nie odbiega istotnie od cen rynkowych na rynku lokalnym sprzedaży nieruchomości niezabudowanych.

Grupa „1” - budynki

Nieruchomości posiadane przez Spółkę zabudowane są budynkami kupionymi i zmodernizowanymi, wyremontowanymi lub nowymi. W aktualizacji zaktualizowano wartości obiektów starych i modernizowanych. Wartości obiektów nowych przyjęto z wartości księgowych.

Określenie wartości zaktualizowanej dokonano w podejściu kosztowym, przy zastosowaniu metody zastąpienia.

Obiektów zlokalizowanych w Warszawie, nieaktualizowano, ze względu na fakt, iż obiekt są wynajmowane. Poniesione nakłady nie podlegają aktualizacji.

Dla celów niniejszego opracowania nieaktualizowano wartości środków trwałych z grupy 2, 4, 491, 5, 6, 7.

Grupa „2” – budowle i urządzenia trwale związane z gruntem.

Ze względu na fakt, iż są to obiekty trwale związane z gruntem takie jak ogrodzenia, utwardzenia terenu, oświetlenie terenu. itp., cały czas ulegają zużyciu, a jednocześnie stanowią element podwyższający wartość gruntu i w jego wartości są uwzględnione.

Grupa „4” – maszyny, urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania.

Grupa ta obejmuje 24 maszyny i urządzenia, zakupione w latach 2000 – 2007, do której należą obiekty związane z produkcją. Ze względu na swoją specyfikę wykorzystania nie zostały zaktualizowane.

Grupa „491” – zespoły komputerowe.

Grupa ta obejmuje 65 pozycji, są to głównie zestawy komputerowe, sprzęt elektroniczny, itp. Ze względu na fakt, iż są to urządzenia zakupione w latach 2000 – 2007, nie aktualizowano ich wartości, gdyż tego rodzaju sprzęt zużywa się pod względem technologicznym i użytkowym, co powoduje, że po kilku latach sprzęt ten przedstawia znikomą wartość.

Grupa „6” – maszyny, urządzenia.

Są to głównie urządzenia i maszyny trwale związane z obiektami, w których zostały zamontowane, takie jak suwnice, centrale telefoniczne, itp. Ze względu na specyfikę zastosowania oraz stałość w miejscu zamontowania, nie dokonano ich aktualizacji.

Grupa „7” – środki transportu

Składa się ona z 47 pozycji, są to głównie samochody, naczepy, ciągniki nabyte w latach 2000 – 2007r. Są to środki trwałe podlegające zużyciu funkcjonalnemu i technicznemu.

Grupa „8” – narzędzia, przyrządy, ruchomości i wyposażenie.

Składa się ona z 56 pozycji, w skład których wchodzi zarówno meble biurowe, wagi, kopiarki, itp. Wartość tych urządzeń nie podlega aktualizacji, ze względu na wiek, stan techniczny i użytkowy.

Spółka posiada 33,30% udziałów w Spółce RBS Stal Sp. z o.o. o wartości nominalnej 200 000,00 zł.

Spółka RBS Stal Sp. z o.o. zgodnie z bilansem na koniec 2006 roku osiągnęła zysk 1 036 397,73 zł. Spółka nie podzieliła dywidendy z zysku za rok 2006, jednak jej wartość w związku z dobrymi wynikami jest wyższa niż nominalna. Dla potrzeb wyceny wartość tą zaktualizowano przyjmując wartość równą dochodowi jakim może być potencjalna dywidenda, dla celów wyceny przyjęto iż będzie ona równa 50% zysku netto. Dochody skapitalizowano rynkowa, oczekiwana stopą zwrotu w wysokości 10%, czyli współczynnikiem kapitalizacji równym 10.

Stąd wartość ta wynosi 1 727 329,55 zł.

Majątek sfinansowany jest kapitałami własnymi i obcymi opisanymi w bilansie w pozycji „Pasywa”:

PASYWA	2007-01-01	2007-12-01
Kapitał Własny	33 915 763,37 zł	51 282 180,46 zł
Kapitał podstawowy	11 805 000,00 zł	11 805 000,00 zł
Kapitał zapasowy	0 zł	0 zł
Kapitał z aktualizacji wycen	0 zł	0 zł
Pozostałe kapitały rezerwowe	11 699 199,23 zł	22 110 763,37 zł
Zysk (strata) z lat ubiegłych	10 462 587,78 zł	0 zł
Zysk (strata) netto	- 51 023,64 zł	17 366 417,09 zł
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	86 565 291,86 zł	118 315 181,08 zł
Rezerwy na zobowiązania	48 494,00 zł	48 494,00 zł
Zobowiązania długoterminowe	1 975 959,21 zł	987 358,72 zł
Zobowiązania krótkoterminowe	84 540 838,65 zł	117 279 328,36 zł
wobec jednostek powiązanych	0 zł	0 zł
wobec jednostek pozostałych	84 499 543,67 zł	117 185 245,20 zł
kredyty i pożyczki	28 067 720,13 zł	32 586 486,68 zł
z tytułu dostaw i usług	52 536 001,92 zł	81 942 894,97 zł
zaliczki otrzymane na dostawy	119 689,08 zł	275 666,74 zł
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń	1 670 200,49 zł	1 282 662,54 zł
z tytułu wynagrodzeń	0 zł	0 zł
inne	2 105 932,05 zł	1 097 534,27 zł
Fundusze specjalne	41 294,98 zł	94 083,16 zł
Rozliczenia międzyokresowe	0 zł	0 zł
PASYWA RAZEM	120 481 055,23 zł	169 597 361,54 zł

ROZDZ.5.OPIS PRZEDSIĘBIORSTWA KONSORCJUM STALI S.A.

ROZDZ.5.1.PODSTAWOWE INFORMACJE O PRZEDSIĘBIORSTWIE KONSORCJUM STALI S.A.

Konsorcjum Stali S.A.

powstała w dniu 2 maja 2007r. z przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością

Spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym
Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego
Rejestru Sądowego

Numer KRS 0000279883

z siedzibą w

**woj. Mazowieckim, powiat M.St. Warszawa, gmina M. St. Warszawa,
miejscowość Warszawa, ul. Stężycza 11.**

Konsorcjum Stali S.A. posiada numer identyfikacji statystycznej:

REGON - 001333637

Oraz

numer identyfikacji podatkowej:

NIP - 522 - 000 - 43 - 79

ROZDZ.5.2.HISTORIA SPÓŁKI KONSORCJUM STALI S.A.

Działalność w zakresie handlu wyrobami hutniczymi jako Konsorcjum Stali Spółka z o.o. rozpoczęła 24 czerwca 1999 roku. W czerwcu 2000 roku założono wraz z firmą Stalprodukt S.A. spółkę „Stalprodukt Warszawa” Sp. z o.o. w celu rozwijania specjalistycznej sprzedaży profili zimnogiętych, w której 49% kapitału objęło i opłaciło Konsorcjum Stali. W grudniu 2000 roku dokonano zakupu nieruchomości w Ursusie, natomiast w marcu 2002 roku dokonano zakupu placu w Krakowie. W sierpniu 2003 roku dokonano zakupu udziałów Spółki ZBROSTAL Sp. o.o. , który pozwolił na rozpoczęcie działalności produkcji zbrojeń budowlanych. W styczniu 2004 roku uzyskano pierwszą certyfikację systemu zarządzania wg Normy ISO 9001:2000, która jest ważna do stycznia 2010 roku.

Zakupiono we wrześniu 2005 roku nieruchomość przemysłową w Warszawie, dzielnicy Rembertów, na terenie której obecnie mieści się siedziba Spółki oraz zakład produkcyjny konstrukcji stalowych.

W czerwcu 2004 roku Spółka przystąpiła do spółki „Grupa Polska Stal” Sp. z o.o., która zajmuje się nabywaniem na rzecz swoich udziałowców wyrobów hutniczych od największych krajowych i zagranicznych producentów stali.

W marcu 2006 roku nastąpiło połączenie Spółki Konsorcjum Stali ze spółką zależną ZBROSTAL Sp. z o.o.

2 maja 2007 roku zarejestrowano przekształcenie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w Spółkę Akcyjną.

ROZDZ.5.3.KAPITAŁ ZAKŁADOWY I UDZIAŁOWCY SPÓŁKI KONSORCJUM STALI S.A.

Kapitał zakładowy Spółki **Konsorcjum Stali S.A.** składa się z 3 230 041 akcji zwykłych na okaziciela, po 1,00 zł każda, o wartości całkowitej 3 230 041 zł.

Organem uprawnionym do reprezentowania spółki jest Zarząd, natomiast organem nadzorczym Rada Nadzorcza.

ROZDZ.5.4. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI KONSORCJUM STALI S.A.

Zgodnie z wpisem do KRS i na podstawie informacji od Kierownictwa **Konsorcjum Stali S.A.** podstawowym przedmiotem prowadzonej działalności gospodarczej jest:

- **51. 52. Z. Sprzedaż hurtowa metali i rud metali.**

Dodatkowo w dużo mniejszym stopniu Konsorcjum Stali S.A prowadzi:

- 28. Produkcja metalowych wyrobów gotowych z wyłączeniem maszyn i urządzeń.
- Wykonywanie prac i usług z zakresu handlu, budownictwa, transportu.

Łącznie w wykazie Przedmiotu działalności znajduje się 38 pozycji.

74,40% przychodów **Spółki Konsorcjum Stali S.A.** ma swoje źródło w działalności handlowej, a 25,60% w działalności produkcyjnej i innej.

ROZDZ.6.OPIS FIRMY KONSORCJUM STALI S.A.

ROZDZ.6.1. CHARAKTERYSTYKA OGÓLNA FIRMY

Konsorcjum Stali S.A. prowadzi działalność na rynku dystrybucji i przetwórstwa wyrobów hutniczych ze stali zwykłych. W ramach prowadzonej działalności oferuje:

- ✓ Działalność handlowa:

Blachy, stal kształtowa, pręty gładkie, kwadratowe i płaskie, pręty żebrowane, profile, walcówki, rury, pozostały drobny asortyment.

- ✓ Działalność produkcyjna:

Zbrojenia budowlane i konstrukcje stalowe.

- ✓ Działalność usługowa:

Cięcie i prostowanie blach z kręgów, cięcie blach na gilotynach, cięcie kształtowników.

Głównymi klientami są firmy budowlane, producenci konstrukcji stalowych oraz przedsiębiorstwa prowadzące inwestycje przemysłowe i mieszkaniowe.

Spółka prowadzi swoją działalność w na terenie kilku placówek. Siedzibą spółki jest Warszawa, dzielnica Rembertów, na terenie której istnieje Zakład Produkcji Konstrukcji. Drugą placówką prowadzonej działalności jest Warszawa Usus, na terenie której Spółka posiada Oddział Handlowy i Zakład Produkcyjny. Dodatkowo Spółka posiada Oddziały Handlowe w Zielonce i Krakowie.

ROZDZ.6.2.SIEDZIBA KONSORCJUM STALI S.A.

Konsorcjum Stali S.A. prowadzi działalność na posiadanych przez siebie nieruchomościach:

1. Nieruchomość położona w Warszawie – Rembertów, przy ul. Stężyckiej 11, stanowi grunt o powierzchni 6 476 m² zabudowany budynkiem produkcyjno – biurowym, o powierzchni 3 195,70 m². Na nieruchomości znajduje się siedziba Spółki.
2. Nieruchomość położona w Zielonce, przy ul. Poniatowskiego 65, stanowi grunt niezabudowany o powierzchni 2 012 m² oraz grunt o powierzchni 1 600 m² zabudowany pawilonami biurowo – handlowymi o powierzchni 160 m².
3. Nieruchomość położona w Warszawie, dzielnicy Ursus, przy ul. Traktorzystów 10, hala 156, stanowi grunt o powierzchni 8 475 m² zabudowany halą o powierzchni 7 310 m², grunt o powierzchni 3 917 m² zabudowany halą o powierzchni 3 880 m².
4. Nieruchomość położona w Krakowie, przy ul. Centralnej 51, stanowi grunt o powierzchni 4 807 m² zabudowany budynkiem magazynowym wraz z pomieszczeniami biurowymi o powierzchni 622 m², oraz grunt niezabudowany o powierzchni 996 m² i o powierzchni 1 301 m².
5. Nieruchomość położona w Krakowie Podgórzu, stanowi niezabudowane działki nr 281/1 o powierzchni 21 345 m², 281/2 o powierzchni 104 m², 281/3 o powierzchni 1 283 m² oraz niezabudowane działki nr 279/1 o powierzchni 4 024 m², 279/2 o powierzchni 589 m² oraz 279/3 o powierzchni 1037 m². Nieruchomość ta nabyta została w 2007 r.
6. Nieruchomość położona w Lublinie, przy ul. Melgiewskiej 7-9, stanowi działkę nr 1/49 o powierzchni 58 329 m² zabudowaną budynkiem przemysłowym (pralnia) o powierzchni 302 m², budynkiem przemysłowym (wody gazowej) o powierzchni 670 m², wiatą magazynową. Nieruchomość ta została nabyta w 2007 r.

Dodatkowo Spółka posiada nieruchomości na podstawie umów dzierżawy i najmu:

1. Warszawa Ursus ul. Traktorzystów/ Posag 7 Panien/ Gierdziejewskiego:
Powierzchnie produkcyjno – magazynowo – socjalne o powierzchni około 11 200 m².
Place manewrowe, parkingowe, składowe o powierzchni około 5 500 m².
2. Kraków ul. Ciepłownicza:
Hala magazynowa o powierzchni około 2 000 m².
Grunt o powierzchni około 2 000 m².
3. Zielonka ul. Poniatowskiego:
Wiąta magazynowa i pomieszczenie socjalne o powierzchni około 400 m².
Plac o powierzchni około 6 000 m².

Zgodnie z zapisami księgowymi wartość początkowa z nakładami stanowi kwoty:

- Wartość prawa do gruntów na dzień 01.12.2007r. **9 430 113,03 zł.**
- Wartość budynków na dzień 01.12.2007r. **5 314 207,99 zł.**

Wartości nie odpowiadają dzisiejszym wartościom rynkowym, na potrzeby ustalenia aktualnej wartości tych składników majątku dokonano ich aktualizacji. Ustalono następujące aktualne wartości:

- **Wartość prawa do gruntu** **12 177 729 zł**
- **Wartość budynków** **12 198 274 zł**



Warszawa Rembertów ul. Stężycy 11

**ROZDZ.6.3.OPIS I OCENA POSIADANEGO PRZEZ KONSORCJUM STALI
S.A. MAJĄTKU.**

Majątek Spółki opisany jest w bilansie firmy, w części **Aktywa**, przedstawionej poniżej.

		2007-01-01	2007-12-01
A	Majątek Trwały	16 835 124,53 zł	25 327 285,32 zł
I.	Wartości niematerialne i prawne	190 593,59 zł	93 425,83 zł
II.	Rzeczowe Aktywa Trwałe	14 733 185,94 zł	23 118 132,49 zł
1	Środki trwałe	14 636 229,71 zł	21 294 872,19 zł
a	grunty	3 529 274,45 zł	9 258 948,79 zł
b	budynki, lokale i obiekty inż.ładowej	4 146 116,93 zł	4 061 337,73 zł
c	urządzenia techniczne i maszyny	5 369 103,60 zł	5 847 472,10 zł
d	środki transportu	1 260 957,78 zł	1 808 667,33 zł
e	inne środki trwałe	330 776,95 zł	318 446,24 zł
2	Środki trwałe w budowie	77 177,30 zł	1 790 473,41 zł
3	Zaliczki na środki trwałe w budowie	19 778,93 zł	32 786,89 zł
III.	Należności długoterminowe	0 zł	0 zł
IV.	Inwestycje długoterminowe	1 446 000,00 zł	1 446 000,00 zł
V.	Długotrwałe rozliczenie międzyokresowe	465 345,00 zł	669 727,00 zł
B	Aktywa obrotowe	78 087 626,13 zł	81 098 371,37 zł
I.	Zapasy	23 661 813,58 zł	24 278 581,85 zł
1	Materiały	0 zł	0 zł
2	Półprodukty i produkty w toku	0 zł	0 zł
3	Produkty gotowe	0 zł	0 zł
4	Towary	23 661 813,58 zł	24 278 581,85 zł
5	Zaliczki na dostawy	0 zł	0 zł
II.	Należności krótkoterminowe	51 540 724,33 zł	53 230 889,43 zł
1	od jednostek powiązanych	0 zł	0 zł
2	od pozostałych jednostek	51 540 724,33 zł	53 230 889,43 zł
III.	Inwestycje krótkoterminowe	819 173,90 zł	758 685,60 zł
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia między okresowe	2 065 914,32 zł	2 830 214,49 zł
	AKTYWA RAZEM	94 922 750,66 zł	106 425 656,69 zł

Firma nie posiada majątku w formie praw do wartości niematerialnych i prawnych. Środki trwałe posiadane przez Spółkę stanowią w większości aport wniesiony ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w maju 2007 roku i dokonano ich wyceny na ten moment oraz środki trwałe nabyte w latach 2000 – 2007.

Dla celów niniejszego opracowania zaktualizowano wartości środków trwałych w grupach 0, 1, stosując następujące zasady:

Grupa „0” - grunty

Wartość działek gruntu na terenie Warszawy i okolic (Warszawa Rembertów i Warszawa Ursus oraz Zielonka) została zaktualizowana na podstawie cen transakcyjnych na lokalnym rynku określonych w wyniku wyceny poszczególnych działek.

Wartość działki w Krakowie nabytej w 2001 roku zaktualizowano wyrównując wartość 1 m² powierzchni gruntu z cenami działki nabytej w 2007 roku.

Działki nabyte w Krakowie i Lublinie w 2007 roku nieaktualizowano, uznając iż ich cena nabycia nie odbiega istotnie od cen rynkowych na rynku lokalnym sprzedaży nieruchomości niezabudowanych.

Grupa „1” - budynki

Nieruchomości posiadane przez Spółkę zabudowane są budynkami kupionymi i zmodernizowanymi, wyremontowanymi lub nowymi. W aktualizacji zaktualizowano wartości obiektów starych i modernizowanych. Wartości obiektów nowych przyjęto z wartości księgowych.

Określenie wartości zaktualizowanej dokonano w podejściu kosztowym, przy zastosowaniu metody zastąpienia.

Dla celów niniejszego opracowania nieaktualizowano wartości środków trwałych z grupy 2, 3-6, 7,8.

Grupa „2” – pozostałe obiekty i budowle inżynieryjne.

Ze względu na fakt, iż są to obiekty trwałe związane z gruntem takie jak ogrodzenia, utwardzenia terenu, oświetlenie terenu. itp., cały czas ulegają zużyciu, a jednocześnie stanowią element podwyższający wartość gruntu i w jego wartości są uwzględnione.

Grupa „3 -6” – urządzenia techniczne, maszyny.

Składa się ona z 200 pozycji zakupionych w latach 2000 - 2007, są to zarówno maszyny i urządzenia wykorzystywane przy produkcji, jak i zestawy komputerowe, laptopy, telefony, klimatyzatory, suwnice. Ze względu na specyfikę wykorzystania oraz stałość w miejscu zamontowania, niektórych urządzeń, a także na szybkie zużycie sprzętu elektronicznego nie dokonano aktualizacji ich wartości.

Grupa „7” – środki transportu

Składa się ona z 61 pozycji, są to głównie samochody, naczepy, ciągniki nabyte w latach 2000 – 2007r. Ze względu na rodzaj środka trwałego podlega on zużyciu technicznemu, funkcjonalnemu.

Grupa „8” – pozostałe.

Składa się ona z 57 pozycji, są to meble biurowe, wiaty, reklamy, itp. Są to przedmioty, które ulegają zużyciu przez okres swego użytkowania i ich wartość nie podlega aktualizacji.

Majątek sfinansowany jest kapitałami własnymi i obcymi opisanymi w bilansie w pozycji „Pasywa”:

	PASYWA	2007-01-01	2007-12-01
A	Kapitał Własny	24 450 169,75 zł	36 600 121,86 zł
I.	Kapitał podstawowy	3 000 000,00 zł	3 000 000,00 zł
III.	Kapitał zapasowy	10 622 723,11 zł	18 817 285,38 zł
V.	Kapitał z aktualizacji wycen	213 084,37 zł	213 084,37 zł
VI.	Pozostałe kapitały rezerwowe	2 419 800,00 zł	2 419 800,00 zł
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0 zł	0 zł
VIII.	Zysk (strata) netto	8 194 562,27 zł	12 149 952,11 zł
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	70 472 580,91 zł	69 825 534,83 zł
I.	Rezerwy na zobowiązania	536 719,65 zł	336 907,01 zł
II.	Zobowiązania długoterminowe	1 403 171,23 zł	1 403 171,23 zł
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	68 420 157,95 zł	68 052 358,87 zł
1.	wobec jednostek powiązanych	127 531,70 zł	356 519,00 zł
2.	wobec jednostek pozostałych	68 159 839,33 zł	67 664 858,50 zł
a	kredyty i pożyczki	19 249 247,87 zł	12 417 272,42 zł
d	z tytułu dostaw i usług	37 497 385,42 zł	43 523 201,87 zł
e	zaliczki otrzymane na dostawy	1 611 002,09 zł	0 zł
g	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń	729 905,54 zł	893 609,69 zł
h	z tytułu wynagrodzeń	63 858,56 zł	561 285,71 zł
i	inne	9 008 439,85 zł	10 269 488,81 zł
3.	Fundusze specjalne	132 786,92 zł	30 981,37 zł
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	112 532,08 zł	33 097,72 zł
	PASYWA RAZEM	94 922 750,66 zł	106 425 656,69 zł

ROZDZ.7.OCENA SYTUACJI EKONOMICZNO – FINANSOWEJ SPÓŁEK.

ROZDZ.7.1.OCENA DZIAŁALNOŚCI BODEKO SP. Z O.O.

Oceny działalności Spółki Bodeko dokonano na podstawie analizy Rachunku Zysków i Strat w latach 2006 – 2007.

	od 2006-01-01 do 2006-12-31	od 2007-01-01 do 2007-12-01
Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	502 022 053,60 zł	566 816 826,79 zł
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	67 540 980,54 zł	71 878 668,59 zł
Zmiana stanu produktów	- 116 026,17 zł	122 724,43 zł
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby	45 260,64 zł	35 121,56 zł
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	434 551 838,59 zł	494 780 312,21 zł
Koszty działalności operacyjnej	484 803 711,76 zł	545 050 161,71 zł
Amortyzacja	2 778 715,51 zł	2 317 415,79 zł
Zużycie materiałów i energii	56 787 775,36 zł	59 099 093,51 zł
Usługi obce	11 582 238,14 zł	11 461 999,04 zł
Podatki i opłaty	519 253,99 zł	540 710,94 zł
Wynagrodzenia	7 910 038,62 zł	7 852 068,75 zł
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 732 587,55 zł	1 700 800,26 zł
Pozostałe koszty rodzajowe	568 648,15 zł	703 983,03 zł
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	402 924 454,44 zł	461 374 090,39 zł
Zysk (strata) za sprzedaży (A-B)	17 218 341,84 zł	21 766 665,08 zł
pozostałe przychody operacyjne	632 863,08 zł	717 158,78 zł
pozostałe koszty operacyjne	2 585 228,12 zł	381 743,73 zł
Zysk (strata) na działalności operacyjnej (C+D-E)	15 265 976,80 zł	22 102 080,13 zł
Przychody finansowe	695 868,57 zł	1 296 818,00 zł
Koszty finansowe	2 096 629,23 zł	2 023 324,04 zł
Zysk (strata) brutto z działalności gospodarczej (F+G-H)	13 865 216,14 zł	21 375 574,09 zł
Wyniki zdarzeń nadzwyczajnych	0 zł	0 zł
Zyski nadzwyczajne	0 zł	0 zł
Straty nadzwyczajne	0 zł	0 zł
Zysk (strata) brutto (I+J)	13 865 216,14 zł	21 375 574,09 zł
Podatek dochodowy	2 753 652,00 zł	4 009 157,00 zł
Pozostałe obowiązki zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0 zł	0 zł
Zysk (strata) netto (K-L-M)	11 111 564,14 zł	17 366 417,09 zł

W badanym okresie Spółka działała osiągając zyski o następującej rentowności, świadczące o dobrej sytuacji ekonomicznej spółki:

Wskaźniki rentowności				
Wyszczególnienie	treść	jedn.	2007-01-01	2007-12-01
Rentowność majątku (ROA)	(wynik finansowy netto / suma aktywów)*100	%	9%	10%
Rentowność kapitałów własnych(ROE)	(wynik finansowy netto / kapitały własne)*100	%	33%	34%
Rentowność netto sprzedaży	(wynik finansowy netto / sprzedaż netto) *100	%	2%	3%
Stopa zysku	(wynik netto / aktywa czynne) *100	%	31%	21%

Dobłą sytuację finansową w firmie potwierdzają wskaźniki płynności, zadłużenia oraz efektywności:

Wskaźniki płynności				
Wyszczególnienie	treść	jedn.	2007-01-01	2007-12-01
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)	liczba	1,24	1,14
Wskaźnik płynności II	(aktywa obrotowe-zapasy) / bieżące zobowiązania	liczba	0,99	0,86

Wskaźnik płynności mówi, iż spółka bez problemów jest w stanie obsługiwać swoje zobowiązania krótkoterminowe.

Wskaźniki zadłużenia				
Wyszczególnienie	treść	jedn.	2007-01-01	2007-12-01
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100	%	72%	70%
Stopa zadłużenia (wskaźnik zadłużenia kapitału własnego)	(zobowiązania ogółem / kapitały własne) *100	%	255%	231%

Zadłużenie spółki stanowi 70% aktywów, co jest wielkością rozsądną i typową dla spółek handlowych.

Wyszczególnienie	treść	jedn.	2007-01-01	2007-12-01*
Szybkość obrotów zapasów	(średnie zapasy*t) / sprzedaż netto*360	il.dni	15,03 dni	18,96 dni
Szybkość obrotów należności	(średnie należności i roszczenia*t) / sprzedaż netto*360	il.dni	55,20 dni	54,28 dni
Szybkość obrotu zobowiązań	(średnie zobowiązania krótkoterminowe*t) / sprzedaż netto*360	il.dni	60,62 dni	68,28 dni

* dla 11 miesięcy 2007 roku, przyjmuje się 330 dni obrotowych.

W ramach prowadzonej działalności spółka konsekwentnie zapewnia wysokie tempo obrotów, z zapasami i należnościami w ramach rynkowych oczekiwań realizuje swoje zobowiązania.

Szybsza rotacja zapasów i należności w stosunku do rotacji zobowiązań świadczy, iż spółka efektywnie wykorzystuje nieoprocentowany kredyt kupiecki.

ROZDZ.7.2.OCENA DZIAŁALNOŚCI KONSORCJUM STALI S.A.

Oceny działalności Konsorcjum Stali S.A. dokonano na podstawie analizy Rachunku Zysków i Strat w latach 2006 – 2007.

	od 2006-01-01 do 2006-12-31	od 2007-01-01 do 2007-12-01
Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	311 432 062,67 zł	377 916 975,91 zł
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	84 642 346,90 zł	98 292 623,92 zł
Zmiana stanu produktów	0 zł	0 zł
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby	0 zł	0 zł
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	226 789 715,77 zł	279 624 351,99 zł
Koszty działalności operacyjnej	301 316 124,01 zł	361 719 706,93 zł
Amortyzacja	1 642 412,73 zł	2 054 765,43 zł
Zużycie materiałów i energii	76 813 241,97 zł	82 985 520,29 zł
Usługi obce	9 833 380,94 zł	11 310 800,83 zł
Podatki i opłaty	594 485,78 zł	894 302,92 zł
Wynagrodzenia	6 785 893,45 zł	11 293 187,02 zł
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 688 230,26 zł	2 096 906,45 zł
Pozostałe koszty rodzajowe	1 692 355,86 zł	750 333,98 zł
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	202 266 123,02 zł	250 333 890,01 zł
Zysk (strata) za sprzedaży (A-B)	10 115 938,66 zł	16 197 268,98 zł
pozostałe przychody operacyjne	363 556,98 zł	448 991,16 zł
pozostałe koszty operacyjne	584 180,83 zł	247 101,14 zł
Zysk (strata) na działalności operacyjnej (C+D-E)	9 895 314,81 zł	16 399 159,00 zł
Przychody finansowe	293 506,59 zł	420 085,22 zł
Koszty finansowe	1 612 718,64 zł	1 817 054,11 zł
Zysk (strata) brutto z działalności gospodarczej (F+G-H)	8 576 102,76 zł	15 002 190,11 zł
Wyniki zdarzeń nadzwyczajnych	0 zł	0 zł
Zyski nadzwyczajne	0 zł	0 zł
Straty nadzwyczajne	0 zł	0 zł
Zysk (strata) brutto (I+J)	8 576 102,76 zł	15 002 190,11 zł
Podatek dochodowy	1 911 674,00 zł	2 852 238,00 zł
Pozostałe obowiązki zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0 zł	0 zł
Zysk (strata) netto (K-L-M)	6 664 428,76 zł	12 149 952,11 zł

W badanym okresie Spółka działała osiągając zyski o następującej rentowności, świadczące o dobrej sytuacji ekonomicznej spółki:

Wskaźniki rentowności				
Wyszczególnienie	treść	jedn.	2007-01-01	2007-12-01*
Rentowność majątku (ROA)	(wynik finansowy netto / suma aktywów)*100	%	7%	11%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik finansowy netto / kapitały własne)*100	%	27%	33%
Rentowność netto sprzedaży	(wynik finansowy netto / sprzedaż netto) *100	%	2%	3%
Stopa zysku	(wynik netto / aktywa czynne) *100	%	25%	32%

Dobłą sytuację finansową w firmie potwierdzają wskaźniki płynności, zadłużenia oraz efektywności:

Wskaźniki płynności				
Wyszczególnienie	treść	jedn.	2007-01-01	2007-12-01*
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)	liczba	1,14	1,19
Wskaźnik płynności II	(aktywa obrotowe-zapasy) / bieżące zobowiązania	liczba	0,80	0,83

Wskaźnik płynności mówi, iż spółka bez problemów jest w stanie obsługiwać swoje zobowiązania krótkoterminowe.

Wskaźniki zadłużenia				
Wyszczególnienie	treść	jedn.	2007-01-01	2007-12-01*
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100	%	74%	66%
Stopa zadłużenia (wskaźnik zadłużenia kapitału własnego)	(zobowiązania ogółem / kapitały własne) *100	%	288%	191%

Zadłużenie spółki stanowi 70% aktywów, co jest wielkością rozsądną i typową dla spółek handlowych.

Wskaźniki efektywności				
Wyszczególnienie	treść	jedn.	2007-01-01	2007-12-01*
Szybkość obrotów zapasów	(średnie zapasy) / sprzedaż netto*360	il.dni	27,35 dni	21,20 dni
Szybkość obrotów należności	(średnie należności i roszczenia) / sprzedaż netto*360	il.dni	59,58 dni	46,48 dni
Szybkość obrotu zobowiązań	(średnie zobowiązania krótkoterminowe) / sprzedaż netto*360	il.dni	79,09 dni	59,42 dni

* dla 11 miesięcy 2007 roku, przyjmuje się 330 dni obrotowych.

W ramach prowadzonej działalności spółka konsekwentnie zapewnia wysokie tempo obrotów, z zapasami i należnościami w ramach rynkowych oczekiwań realizuje swoje zobowiązania.

Szybsza rotacja zapasów i należności w stosunku do rotacji zobowiązań świadczy, iż spółka efektywnie wykorzystuje nieoprocentowany kredyt kupiecki.

ROZDZ.7.3.PODSUMOWANIE.

Spółka Konsorcjum Stali S.A. i Bodeko Sp. z o.o. są firmami o identycznym przedmiocie działalności, różniące się tylko udziałem produkcji wyrobów stalowych w stosunku do obrotu stalą i produktami metalowymi. W działalności swojej osiągają bardzo zbliżone wyniki pod względem wielkości obrotów, rentowności, płynności, zadłużenia.

Konsorcjum Stali S.A. w odróżnieniu od Bodeko Sp. z o.o. posiada możliwości pozyskiwania kapitałów dodatkowych poprzez emisję akcji i ich sprzedaż na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

ROZDZ.8.ZASTOSOWANE METODY WYCENY

Wycena przedsiębiorstwa w dużej mierze zależy od zastosowanych metod wyceny. Wartości otrzymane z zastosowania metod rynkowych, dochodowych i kosztowych mogą znacznie od siebie odbiegać. Literatura przedmiotu zwraca uwagę na fakt, że w celu ustalania wartości przedsiębiorstw, należy dokonać jego wyceny wieloma metodami. Wartości uzyskane przy zastosowaniu poszczególnych metod są wzajemnie dla siebie punktami odniesienia.

Biorąc pod uwagę przyszłość Spółek jako jednego przedsiębiorstwa powstałego z połączenia Konsorcjum Stali S.A. i Bodeko Sp. z o.o. tworzenie różnych prognozy przyszłej działalności każdej Spółki z osobna i wyceny jej metodą zdyskontowanych strumieni pieniężnych uznano za bezcelowe i zrezygnowano z wyceny tą metodą.

Wycenę łączną spółek wykonał na potrzeby ustalenia wartości akcji przeznaczonych do obrotu publicznego **Dom Maklerski Millenium** ustalając wartość akcji Konsorcjum Stali S.A. o nominale 1 zł na kwotę z przedziału 60,40 – 81,60 zł przy wartości średniej równej 71,00 zł.

Otrzymane wyniki wartości 1 akcji Spółki Giełdowej Konsorcjum Stali S.A. które przyłączyło do siebie Bodeko Sp. z o.o. stanowią punkt odniesienia dla naszego opracowania, umożliwiając analizę otrzymanych wyników.

Podstawowym celem wyceny jest ustalenie relacji pomiędzy 1 udziałem o nominale 1000,00 zł Bodeko Sp. z o.o. a 1 akcją o nominale 1 zł Konsorcjum Stali S.A. oraz ustalenie wielkości emisji akcji Konsorcjum Stali S.A. na pokrycie 10 500 udziałów posiadanych przez współników Spółki Bodeko Sp. z o.o. i zamianie ich na akcje.

W celu ustalenia tych relacji dokonano kolejnych wycen Spółek Konsorcjum Stali S.A. i Bodeko Sp. z o.o. stosując następujące metody:

- **Metodę majątkową**

- zaktualizowanych aktywów netto.

Aktualizacją objęto te składniki aktywów, które mają istotny wpływ na wartość spółek, dotyczy to praktycznie wartości posiadanych przez nie nieruchomości oraz majątków finansowych.

- **Metodę rynkową**

- metoda wskaźnikowa, porównania wyników każdej ze spółek z wynikami firm z branży metalowej, handel hurtowy i detaliczny stalą i wyrobami stalowymi oraz produkcją wyrobów ze stali. W wyniku porównań otrzymano wiele wartości szacowanych firm. W drodze analizy ustalono wartości Bodeko Sp. z o.o. i Konsorcjum Stali S.A.

Dla każdej z przedstawionych metod ustalono wartość firmy (majątku firmy) przypadającą na 1 zł kapitału podstawowego (akcyjnego i udziałowego) Spółki. Wartość ta stała się podstawą ustalenia wielkości pakietu akcji Konsorcjum Stali S.A. jaki odpowiada 1 udziałowi w Bodeko Sp. z o.o., a następnie ustalono wielkość pakietu akcji, którego emisje należy przewidzieć dla pokrycia 10 500 udziałów w Bodeko Sp. z o.o.

Kończącą wielkość pakietu ustalona została w drodze analizy otrzymanych wyników, przy uwzględnieniu oczekiwań Zarządów łączących się firm i określając widełki w jakich ostatecznie wielkość twojego pakietu ma się zawierać.

ROZDZ.9. WYCENA RYNKOWA SPÓŁEK METODĄ WSKAŹNIKÓW RYNKOWYCH

ROZDZ.9.1.OPIS POSTĘPOWANIA PRZY WYCENIE RYNKOWEJ.

Celem wyceny jest ustalenie wartości rynkowej spółek Konsorcjum Stali S.A. i Bodeko Sp. z o.o. poprzez porównanie wyników szacowanej spółki z wynikami spółek, o podobnym przedmiocie działalności, o znanej wartości i znanych wynikach .

Wartość rynkową ustalono podejściem porównawczym w oparciu o informacje o wartości spółek giełdowych porównując ich relacje pomiędzy wartością, a zyskami, przychodami i kapitałami własnymi (wartość księgowa).

Wartość rynkowa - jest to wartość, za którą oczekuje się, iż chętny kupujący nabędzie od chętnego sprzedającego w normalnej transakcji dane dobro, przy założeniach:

- ❖ obie strony są niezależne od siebie,
- ❖ obie strony są świadome okoliczności mających wpływ na wartość,
- ❖ nie działają pod przymusem,
- ❖ przeprowadzono odpowiedni marketingu i prezentację.

Wartość spółek ustalona w wyniku działań inwestorów na giełdzie posiada wszystkie cechy wartości rynkowej.

Wartość spółek została ustalona zgodnie z następującym algorytmem postępowania:

1. Wybrano grupę spółek giełdowych produkcyjno-handlowych z branży metalowej i ustalono dla nich rynkowe wskaźniki przedstawiające relacje między ich wartością a osiąganymi zyskami i posiadanym majątkiem i uzyskiwaną wielkością przychodów.

Wybrane Spółki i informacje o ich wynikach zamieszczono poniżej.

	Porównawcze spółki giełdowe	Stalprodukt S.A.	Stalprofil S.A.	Drozapol S.A.
Dane z działalności spółki	Podstawowy zakres działalności	Produkcja przetworzonych wyrobów stalowych	Obrót wyrobami hutniczymi	Obrót wyrobami hutniczymi
	Wartość spółki	4 075 350 000,00 zł	240 980 000,00 zł	137 840 000,00 zł
	Zysk operacyjny (4kw 2006-3kw 2007)	431 850 000,00 zł	30 778 000,00 zł	9 133 000,00 zł
	Zysk Netto (4kw 2006-3kw 2007)	351 935 000,00 zł	23 433 000,00 zł	8 795 000,00 zł
	Kapitał własny(30.09.2007r)	753 525 000,00 zł	156 260 000,00 zł	39 569 000,00 zł
	Przychody (4kw 2006-3kw 2007)	1 607 962 000,00 zł	600 548 000,00 zł	402 468 000,00 zł
Wskaźniki rynkowe uzyskane przez spółki	Cena /zysk operacyjny	9,44	7,83	15,09
	Cena/zysk netto	12,10	10,28	16,90
	Cena/kapitał własny	5,41	1,54	1,20
	Cena/przychód	2,53	0,40	0,34

W drugiej części tabela zawiera wyliczone (przyjęte z prasy giełdowej) dla poszczególnych Spółek wskaźniki rynkowe, które posłużą do wyceny.

Ustalenie wartości poszczególnych wskaźników. (tabela z zestawieniem)

2. Na podstawie wskaźników ustalonych dla wymienionych Spółek giełdowych otrzymano szereg wartości Spółek Konsorcjum Stali S.A. i Bodeko Sp. z o.o.

BODEKO Sp. z o.o.		
Dane z działalności spółki	Zysk operacyjny (4kw 2006-3kw 2007)	24 111 360,00 zł
	Zysk Netto (4kw 2006-3kw 2007)	18 945 182,18 zł
	Kapitał własny(30.09.2007r)	51 282 186,00 zł
	Przychody (4kw 2006-3kw 2007)	618 345 630,55 zł

Bodeko Sp. z o.o.		Wartości ustalono na podstawie porównań z wynikami		
		Stalprodukt S.A.	Stalprofil S.A.	Drozapol S.A.
Wartość spółki ustalone na podstawie wskaźników rynkowych	Cena /zysk operacyjny	227 537 874,21	188 782 751,73	363 901 222,21
	Cena/zysk netto	229 236 704,40	194 828 233,78	320 173 578,87
	Cena/kapitał własny	277 353 580,46	79 086 018,06	61 538 623,20
	Cena/przychód	1 567 185 583,64	248 121 599,02	211 775 250,99

Otrzymane wyniki przeanalizowano i stwierdzono, że część z nich w istotny sposób odbiega od wartości średnich (wartości odbiegające skreślono). Wyeliminowano wartości największe i najmniejsze.

KONSORCJUM Stali S.A.		
Dane z działalności spółki	Zysk operacyjny (4kw 2006-3kw 2007)	17 889 991,64 zł
	Zysk Netto (4kw 2006-3kw 2007)	13 254 493,09 zł
	Kapitał własny(30.09.2007r)	36 600 121,00 zł
	Przychody (4kw 2006-3kw 2007)	412 273 063,64 zł

Konsorcjum Stali S.A.		Wartości ustalono na podstawie porównań z wynikami		
		Stalprodukt S.A.	Stalprofil S.A.	Drozapol S.A.
Wartość spółki ustalone na podstawie wskaźników rynkowych	Cena /zysk operacyjny	168 827 086,76	140 071 810,53	270 005 085,64
	Cena/zysk netto	160 379 366,40	136 306 394,62	224 000 933,24
	Cena/kapitał własny	197 947 384,78	56 443 729,42	43 920 145,20
	Cena/przychód	1 044 898 467,68	165 431 510,68	141 198 105,42

Analogicznie usunięto wartości skrajne, w tabeli przekreślone.

3. Dla wybranej grupy wartości Spółek określono wartości minimalną, średnią i maksymalną oraz współczynniki:
- W_{max}/W_{średnia}
 - W_{min}/W_{średnia}
4. Zgodnie z metodyką postępowania przy wycenie porównawczej przyjęto, że wartość szacowanej Spółki mieści się pomiędzy wartością maksymalną i minimalną otrzymaną z grupy wyliczonych wartości z porównań. W celu określenia wartości Spółki określono cechy mające wpływ na zachowania inwestorów, dla każdej z nich określono wagę, co do jej wpływu ustalając współczynniki korygujące dla każdej z cech.

Cechy mające wpływ na wartość spółki i zasada ich oceny:

LP	Kryterium	Waga	Ocena	Sposób wyceny	Oceny ustalone dla wycenianych spółek	
					KS S.A.	Bodeko Sp. z o.o.
1	Renoma i pozycja na polskim rynku	25%	5	Firmy o obrotach ponad 1 mld zł		
			4	10 kolejnych największych firm w Polsce	4	4
			3	Firmy o obrotach ponad 200 mln zł		
			2	Firmy o obrotach ponad 100 mln zł		
			1	Firmy o obrotach poniżej 100 mln zł		
2	Struktura organizacyjna firmy	15%	5	Spółka akcyjna notowana na giełdzie	5	
			4	Spółka akcyjna, spełniająca kryteria spółki giełdowej		
			3	Spółka akcyjna		
			2	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością		2
			1	Inne spółki		
3	Struktura działalności gospodarczej	15%	5	Firma produkcyjna		
			4	Firma w 50% handlowa		
			3	Firma w 75% handlowa	3	
			2	Firma w 90% handlowa		2
			1	Firma handlowa		
4	Zdolność do generacji zysków	20%	5	Firmy o większych zyskach		
			4	Firmy o średnich zyskach (2-5% ze sprzedaży)	4	4
			3	Firmy o niewielkich zyskach (0-2% ze sprzedaży)		
			2	Firmy okresowo ze stratami		
			1	Firmy ze stratami		
5	Wielkość majątku	25%	5	Wartość majątku ponad 50% wartości firmy		
			4	Wartość majątku 35-50% wartości firmy		
			3	Wartość majątku 25-35% wartości firmy	3	3
			2	Wartość majątku 15-25% wartości firmy		
			1	Wartość majątku poniżej 15% wartości firmy		

5. Ustalono wartości Spółek Bodeko Sp. z o.o. i Konsorcjum Stali S.A. jako iloczyn wartości średniej spółki otrzymanej z wartości z poszczególnych porównań i sumy współczynników korygujących otrzymanych z oceny danej spółki w świetle cech porównawczych. Całość wyliczeń zawarto w tabeli.

6. W wyniku przeprowadzonego szacowania otrzymano wartości, które skorygowano współczynnikiem wynikającym z płynności akcji (udziałów). Dla firm nie będących w obrocie giełdowym istnieją duże ograniczenia w obrocie ich udziałami, stąd w stosunku do Bodeko Sp. z o.o. zastosowano współczynnik 0,8. Współczynnik ten obrazuje również wzrost wartości Spółek wprowadzanych na giełdę w pierwszym dniu notowań, w stosunku do ceny ich zakupu na rynku pierwotnym.

Ostateczna wartość Spółek po zaokrągleniu wynosi:

$$W_{\text{Bodeko Sp. z o.o.}} = 226\,330\,000 \text{ zł.}$$

$$W_{\text{Konsorcjum Stali S.A.}} = 228\,220\,000 \text{ zł.}$$

7. Na podstawie otrzymanych wyników ustalono wartość firmy na 1 zł kapitału podstawowego (akcyjnego lub udziałowego) i relacje pomiędzy 1 akcją Konsorcjum Stali S.A. i 1 udziałem w Bodeko Sp. z o.o. oraz odpowiadająca 10 500 udziałom w Bodeko Sp. z o.o. ilość akcji Konsorcjum Stali S.A.

Wartość Konsorcjum Stali S.A. ustalona w drodze analizy	228 220 000 zł
Wartość spółki na 1 zł kapitału podstawowego (3 230 041 zł)	70,66 zł
Wartości 1 udziału o nominale 1,00 zł	71,00 zł

Wartość Bodeko Sp. z o.o. Ustalona w drodze analizy	226 330 000 zł
Wartość spółki na 1 zł kapitału podstawowego (11 805 000 zł)	19,00 zł
Wartości 1 udziału o nominale 1000,00 zł	19 000,00 zł
Wartość pakietu 10 500 udziałów o nominale 1000,00 zł	199 500 000,00 zł
Ilość akcji za 1 udział o nominale 1000,00 zł	268 akcji
Ilość akcji za 10 500 udziałów spółki Bodeko Sp. z o.o.	2 814 000 akcji

W wyniku porównania wartości spółek Konsorcjum Stali S.A. i Bodeko Sp. z o.o. wartość pakietu 10 500 udziałów o nominale 1000 zł Bodeko Sp. z o.o. odpowiada 2 814 000 akcjom o nominale 1 zł Konsorcjum Stali S.A.

ROZDZ.9.2.WYCENA BODEKO SP. Z O.O.

Wycena spółki Bodeko Sp. z o.o.

Wielkości charakterystyczne
ustalone na podstawie porównań przy zastosowaniu
wskaźników P/E, P/PG, P/BV i P/OB.

wartość średnia firmy	251 301 199,52 zł
wartość maksymalna firmy	363 901 222,21 zł
wartość minimalna firmy	188 782 751,73 zł
min. współczynnika	0,751
max. współczynnika	1,448

Cechy porównawcze	Waga	Min. współczynnika	Max. współczynnika	Ocena cech porównawczych	Wartość współczynnika dla szacowanej cechy	
Renoma i pozycja na polskim rynku	25%	0,188	0,362	dobra	4	0,318
Struktura organizacyjna firmy	15%	0,113	0,217	przeciętna	2	0,139
Struktura działalności gospodarczej	15%	0,113	0,217	przeciętna	2	0,139
Zdolność do generowania zysków	20%	0,150	0,290	dobra	4	0,255
Wielkość majątku	25%	0,188	0,362	dość dobra	3	0,275
Razem	100%	0,751	1,448	Suma współczynników		1,126
Wartość Spółki z porównan						282 908 929,61 zł
Współczynnik wynikający z płynności papierów wartościowych						0,80
Wstępna wartość Spółki Bodeko Sp. z o.o.						226 327 143,69 zł



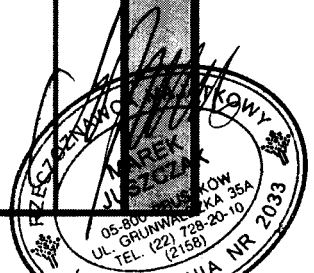
ROZDZ.9.3. WYCENA KONSORCJUM STALI S.A.

Wycena spółki Konsorcjum Stali S.A.

wartość średnia firmy	178 240 853,12 zł
wartość maksymalna firmy	270 005 085,64 zł
wartość minimalna firmy	136 306 394,62 zł
min. współczynnik	0,765
max. współczynnik	1,515

Wielkości charakterystyczne
ustalone na podstawie porównań przy zastosowaniu
wskaźników P/E, P/PG, P/BV i P/Ob.

Cechy porównawcze	Waga	Min. współczynnik	Max. współczynnik	Ocena cech porównawczych	Wartość współczynnika dla szacowanej cechy	
Renoma i pozycja na polskim rynku	25%	0,191	0,379	dobra	4	0,332
Struktura organizacyjna firmy	15%	0,115	0,227	b.dobra	5	0,227
Struktura działalności gospodarczej	15%	0,115	0,227	dość dobra	3	0,171
Zdolność do generowania zysków	20%	0,153	0,303	dobra	4	0,265
Wielkość majątku	25%	0,191	0,379	dość dobra	3	0,285
Razem	100%	0,765	1,515	Suma współczynników		1,280
Wartość Spółki z porównan						
Współczynnik wynikający z płynności papierów wartościowych						1,00
Wstępna wartość Konsorcjum Stali SA.						228 224 244,70 zł
Ostateczna wartość Konsorcjum Stali S.A. (w zaokrągleniu)						228 220 000 zł



ROZDZ.9.4.USTALENIE WARTOŚCI SPÓŁEK METODĄ MAJĄTKOWĄ – ZAKTUALIZOWANEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO.

W celu ustalenia wartości majątkowej Spółek metodą zaktualizowanych aktywów netto przeanalizowano bilanse Spółek na 30.11. 2007r i dokonano ich aktualizacji w istotnych pozycjach.

Ustalenie zaktualizowanej wartości aktywów netto spółki Konsorcjum Stali S.A.

Pozycje na polach z deseniem aktualizowano)

	2007-11-30	2007-12-01 (uaktualniony)
A Majątek Trwały	25 327 285,32 zł	46 845 112,12 zł
I. Wartości niematerialne i prawne	93 425,83 zł	93 426,83 zł
II. Rzeczowe Aktywa Trwałe	23 118 132,49 zł	34 635 958,29 zł
1 Środki trwałe	21 294 872,19 zł	32 812 697,99 zł
a grunty	9 258 948,79 zł	12 177 729,00 zł
b budynki, lokale i obiekty inż. lądowej	4 061 337,73 zł	12 660 383,32 zł
c urządzenia techniczne i maszyny	5 847 472,10 zł	5 847 472,10 zł
d środki transportu	1 808 667,33 zł	1 808 667,33 zł
e inne środki trwałe	318 446,24 zł	318 446,24 zł
2 Środki trwałe w budowie	1 790 473,41 zł	1 790 473,41 zł
3 Zaliczki na środki trwałe w budowie	32 786,89 zł	32 786,89 zł
III. Należności długoterminowe	0 zł	0 zł
IV. Inwestycje długoterminowe	1 446 000,00 zł	11 446 000,00 zł
V. Długotrwałe rozliczenie międzyokresowe	669 727,00 zł	669 727,00 zł
B Aktywa obrotowe	81 098 371,37 zł	85 767 371,37 zł
I. Zapasy	24 278 581,85 zł	24 278 581,85 zł
1 Materiały	0 zł	0 zł
2 Półprodukty i produkty w toku	0 zł	0 zł
3 Produkty gotowe	0 zł	0 zł
4 Towary	24 278 581,85 zł	24 278 581,85 zł
5 Zaliczki na dostawy	0 zł	0 zł
II. Należności krótkoterminowe	53 230 889,43 zł	53 230 889,43 zł
1 od jednostek powiązanych	0 zł	0 zł
2 od pozostałych jednostek	53 230 889,43 zł	53 230 889,43 zł
III. Inwestycje krótkoterminowe	758 685,60 zł	5 427 685,60 zł
IV. Krótkoterminowe rozliczenia między okresowe	2 830 214,49 zł	2 830 214,49 zł
AKTYWA RAZEM	106 425 656,69 zł	132 612 483,49 zł

W aktywach zaktualizowano:

1. Wartość gruntów i wartość budynków,
2. Kwoty te spowodowały aktualizację kapitałów z aktualizacji wycen.
3. Zaktualizowano wartość środków pieniężnych o wpływy ze zbycia 230 041 akcji w obrocie publicznym.
4. Wpływy ze zbycia akcji spowodowały wzrost kapitału podstawowego o 230 041 zł oraz kapitału zapasowego o kwotę różnicy ceny zbycia i wartości nominalnej.

5. Wartość majątku finansowego powiększono kwotą za zakupione 1 305 udziałów Spółki Bodeko Sp. z o.o. równą 10 000 000,00 zł.
6. Spowodowało to spadek ilości środków pieniężnych (inwestycji krótkoterminowych).

PASYWA		2007-11-30	2007-12-01 (uaktualniony)
A	Kapitał Własny	36 600 121,86 zł	62 786 947,66 zł
I.	Kapitał podstawowy	3 000 000,00 zł	3 230 041,00 zł
III.	Kapitał zapasowy	18 817 285,38 zł	33 256 244,38 zł
V.	Kapitał z aktualizacji wycen	213 084,37 zł	11 730 910,17 zł
VI.	Pozostałe kapitały rezerwowe	2 419 800,00 zł	2 419 800,00 zł
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0 zł	0 zł
VIII.	Zysk (strata) netto	12 149 952,11 zł	12 149 952,11 zł
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	69 825 534,83 zł	69 825 535,83 zł
I.	Rezerwy na zobowiązania	336 907,01 zł	336 907,01 zł
II.	Zobowiązania długoterminowe	1 403 171,23 zł	1 403 171,23 zł
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	68 052 358,87 zł	68 052 359,87 zł
1.	wobec jednostek powiązanych	356 519,00 zł	356 520,00 zł
2.	wobec jednostek pozostałych	67 664 858,50 zł	67 664 858,50 zł
a	kredyty i pożyczki	12 417 272,42 zł	12 417 272,42 zł
d	z tytułu dostaw i usług	43 523 201,87 zł	43 523 201,87 zł
e	zaliczki otrzymane na dostawy	0 zł	0 zł
g	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń	893 609,69 zł	893 609,69 zł
h	z tytułu wynagrodzeń	561 285,71 zł	561 285,71 zł
i	inne	10 269 488,81 zł	10 269 488,81 zł
3.	Fundusze specjalne	30 981,37 zł	30 981,37 zł
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	33 097,72 zł	33 097,72 zł
PASYWA RAZEM		106 425 656,69 zł	132 612 483,49 zł
Wartość aktywów netto		36 600 121,86 zł	62 786 947,66 zł
Wartość aktywów netto na 1 złotówkę kapitału podstawowego		12,20 zł	19,44 zł

Po aktualizacji aktywów wartość majątkowa Konsorcjum Stali S.A. wynosi 62 786 mln zł., co daje wartość na 1 akcję 19,44 zł. majątku.

Ustalenie zaktualizowanej wartości aktywów netto spółki Bodeko Sp. z o.o.

Pozycje na polach z deseniem aktualizowano)

		2007-11-30	2007-12-01 (uaktualniony)
A	Majątek Trwały	36 281 254,55 zł	42 645 193,59 zł
I.	Wartości niematerialne i prawne	0 zł	0 zł
II.	Rzeczowe Aktywa Trwałe	35 735 221,55 zł	40 571 831,04 zł
1	Środki trwałe	28 110 200,60 zł	32 946 810,09 zł
a	grunty	7 051 660,13 zł	7 599 498,00 zł
b	budynki, lokale i obiekty inż. lądowej	13 364 520,32 zł	17 653 291,94 zł
c	urządzenia techniczne i maszyny	5 619 965,08 zł	5 619 965,08 zł
d	środki transportu	1 928 781,14 zł	1 928 781,14 zł

e	inne środki trwałe	145 273,93 zł	145 273,93 zł
2	Środki trwałe w budowie	7 625 020,95 zł	7 625 020,95 zł
3	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0 zł	0 zł
III.	Należności długoterminowe	0 zł	0 zł
IV.	Inwestycje długoterminowe	200 000,00 zł	1 727 329,55 zł
V.	Długotrwałe rozliczenie międzyokresowe	346 033,00 zł	346 033,00 zł
B	Aktywa obrotowe	133 316 106,99 zł	133 316 106,99 zł
I.	Zapasy	32 572 301,87 zł	32 572 301,87 zł
1	Materiały	5 843 074,85 zł	5 843 074,85 zł
2	Półprodukty i produkty w toku	0 zł	0 zł
3	Produkty gotowe	116 002,94 zł	116 002,94 zł
4	Towary	26 607 657,22 zł	26 607 657,22 zł
5	Zaliczki na dostawy	5 566,86 zł	5 566,86 zł
II.	Należności krótkoterminowe	93 235 569,78 zł	93 235 569,78 zł
1	od jednostek powiązanych	2 033 304,17 zł	2 033 304,17 zł
2	od pozostałych jednostek	91 202 265,61 zł	91 202 265,61 zł
III.	Inwestycje krótkoterminowe	7 350 877,49 zł	7 350 877,49 zł
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia między okresowe	157 357,85 zł	157 357,85 zł
	AKTYWA RAZEM	169 597 361,54 zł	175 961 300,58 zł
	PASYWA	2007-11-30	2007-12-01 (uaktualniony)
A	Kapitał Własny	51 282 180,46 zł	57 646 119,50 zł
I.	Kapitał podstawowy	11 805 000,00 zł	11 805 000,00 zł
III.	Kapitał zapasowy	0 zł	0 zł
V.	Kapitał z aktualizacji wycen	0 zł	6 363 939,04 zł
VI.	Pozostałe kapitały rezerwowe	22 110 763,37 zł	22 110 763,37 zł
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0 zł	0 zł
VIII.	Zysk (strata) netto	17 366 417,09 zł	17 366 417,09 zł
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	118 315 180,64 zł	118 315 181,64 zł
I.	Rezerwy na zobowiązania	48 494,00 zł	48 494,00 zł
II.	Zobowiązania długoterminowe	987 358,72 zł	987 358,72 zł
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	117 279 327,92 zł	117 279 328,92 zł
1.	wobec jednostek powiązanych	515 902,00 zł	515 903,00 zł
2.	wobec jednostek pozostałych	116 669 342,76 zł	116 669 342,76 zł
a	kredyty i pożyczki	32 586 486,68 zł	32 586 486,68 zł
d	z tytułu dostaw i usług	81 942 894,97 zł	81 942 894,97 zł
e	zaliczki otrzymane na dostawy	275 666,74 zł	275 666,74 zł
g	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń	1 282 662,54 zł	1 282 662,54 zł
h	z tytułu wynagrodzeń	0 zł	0 zł
i	inne	581 631,83 zł	581 631,83 zł
3.	Fundusze specjalne	94 083,16 zł	94 083,16 zł
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0 zł	0 zł
	PASYWA RAZEM	169 597 361,54 zł	175 961 300,58 zł

Wartość aktywów netto	51 282 180,46 zł	57 646 119,50 zł
Wartość aktywów netto na 1 złotówkę kapitału podstawowego	4,34 zł	4,88 zł
Aktywa netto na 1 udział w BODEKO Sp. z o.o.	4 344,11 zł	4 883,20 zł
Aktywa netto na 1 akcje w Konsorcjum Stali S.A. .	12,20 zł	19,44 zł
ilość akcji Konsorcjum Stali za 1 udział w BODEKO Sp. Z o.o.	356,0731401	251 akcji
ilość akcji za 10 500, (88,94% kapitału podstawowego) udziałów BODEKO Sp. z o.o.	3 738 543 akcji	2 635 341 akcji

W aktywach zaktualizowano:

1. Wartość gruntów i wartość budynków.
2. Kwoty te spowodowały aktualizację kapitałów z aktualizacji wycen.
3. Zaktualizowano wartość finansowego majątku trwałego, udziałów w RST Stal Sp. z o.o.
4. Kwota ta spowodowała dalszą aktualizację kapitałów z aktualizacji wycen.

Po aktualizacji aktywów wartość majątkowa Bodeko Sp. z o.o. wynosi 57 646 mln zł., co daje wartość na 1 zł. kapitału podstawowego 4,88 zł majątku.

Następnie ustalono wartość majątku na 1 udział w Bodeko Sp. z o.o. jako równy 4 883,20 zł., ilość akcji za 1 udział jako równą 251 akcji i ilość akcji za pakiet równy 88,94% udziałów, czyli za 10 500 udziałów jako równy 2 635 341 akcji.

ROZDZ.10.USTALENIE WYNIKU KOŃCOWEGO

W procesie wyceny ustalono wartości rynkowe i majątkowe Spółek:

1. Wartość rynkowa otrzymana podejściem porównawczym:

❖ Bodeko Sp. z o.o. na kwotę:

$$W_p = 226\,330\,000 \text{ zł.}$$

❖ Konsorcjum Stali S.A. na kwotę:

$$W_p = 228\,220\,000 \text{ zł.}$$

Stąd wartość jednej akcji Konsorcjum Stali S.A. przed połączeniem ze Spółka Bodeko Sp. z o.o. wynosi około 71,00 zł.

Przy założeniu, że wartość połączonych przedsiębiorstw będzie równa sumie wartości każdego z nich, czyli 454 550 000,00 zł., a kapitał akcyjny będzie się składał z 5 900 000 akcji to ich wartość rynkowa będzie wynosić 77,04 zł za 1 akcję.

2. Wartość majątkową otrzymana metodą skorygowanych aktywów netto:

❖ Bodeko Sp. z o.o. na kwotę:

$$W_p = 57\,646\,119,50 \text{ zł.}$$

❖ Konsorcjum Stali S.A. na kwotę:

$$W_p = 62\,786\,947,66 \text{ zł.}$$

W zamian za 88,94% kapitału podstawowego Bodeko Sp. z o.o. stanowiącego 10 500 udziałów należy wyemitować od 2 635 000 akcji - do 2 814 000 akcji.

W wyniku ustaleń Zarządów łączących się firm ilość akcji wynosi 2 667 380 akcji a więc zawiera się pomiędzy wartościami granicznymi z wyceny.



ROZDZ.11.ANALIZA WYNIKÓW

Według założeń Millennium Dom Maklerski S.A wartość akcji Spółki Konsorcjum Stali S.A. po połączeniu ze Spółką Bodeko Sp. z o.o. będzie się mieścić pomiędzy 60,40 zł, a 81,60 zł za 1 akcję. Uzyskane w wyniku wyceny wartości mieszczą się w określonym przedziale, a wartość akcji zazwyczaj wzrasta w wyniku połączenia, co wskazuje na poprawność uzyskanych wyników.

Wartość akcji określona w pobliżu wartości minimalnej wynika z ostatnich tendencji spadkowych na Giełdzie Papierów Wartościowych.

ROZDZ.12.ZASTRZEŻENIA

1. Wycenę opracowano w/g stanu przedmiotu wyceny, cen i metod na dzień 1 grudnia 2007r.
2. Wyniki oszacowane w operacie mogą służyć do realizacji celu określonego w operacie. Każde inne wykorzystanie jest nieuprawnione.
3. Opracowanie wykonano na podstawie danych przekazanych przez zleceniodawcę i kierownictwo firmy. Wykonawca nie ponosi odpowiedzialności za zgodność tych danych z rzeczywistością.

