



KONSORCJUM STALI S.A.

KONSORCJUM STALI S.A., 04-462 Warszawa, ul. Stężycka 11, www.konsorcjumstali.com.pl, e-mail: ks@ks.mail.pl



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

Sprawozdanie z działalności Konsorcjum Stali S.A. w 2007 r.

Warszawa, maj 2008

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

1. Podstawowe informacje o Spółce

- a) Nazwa: Konsorcjum Stali Spółka Akcyjna,
- b) Siedziba: ul. Stężycka nr 11, 04-462 Warszawa,
- c) Podstawowy przedmiot działalności: Pozostała sprzedaż hurtowa – PKD 5190Z,
- d) Organ Rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego,
 - Data dokonania wpisu: 02.05.2007 r.
 - Nr KRS: 0000279883
- e) Forma prawna: Spółka Akcyjna.

Spółka Konsorcjum Stali S.A. jest następcą prawnym Konsorcjum Stali Sp. z o.o. – przekształcenie nastąpiło w trybie art. 551 - 570 oraz art. 577 – 580 Kodeksu Sądowego.

KONSORCJUM STALI S.A. jest firmą handlową i produkcyjną specjalizującą się w sprzedaży wyrobów hutniczych ze stali zwykłych, posiadającą własne oddziały hurtowe (Oddział w Warszawie-Ursusie, Oddział w Zielonce, Oddział w Krakowie, powstały w I kw. 2008 r. Oddział w Lublinie) zakład produkcji zbrojeń budowlanych (Zakład w Warszawie-Ursusie) i zakład produkcji konstrukcji ze stali (Zakład w Warszawie-Rembertowie). Spółka została powołana do życia we wrześniu 1999 r. poprzez przekształcenie Spółki Interbudex Południe Sp. z o.o. (od 28.04.1998), która z kolei jest następcą prawnym założonej w 1988 r. spółki TMC Sp. z o.o. Przedsiębiorstwo zajmujące się handlem wyrobami hutniczymi o nazwie Konsorcjum Stali Sp. z o.o. założyli ówcześni właściciele trzech znanych na rynku warszawskim hurtowni stali: Budo-Market sp. jawna, Stalko-2 z Zielonki oraz Stal-hurt z Warszawy. Wydzielenie sprzedaży wyrobów hutniczych z tych trzech podmiotów doprowadziło do powstania firmy o znaczącym potencjale handlowym. Łącząc doświadczenie, rynki zbytu i bazy handlowe Konsorcjum Stali stało się jedną z największych firm handlujących wyrobami hutniczymi w Polsce centralnej. W grudniu 2007 r. spółka zadebiutowała na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. a jej debiut giełdowy jest elementem realizacji strategicznego celu jakim jest połączenie z innym dużym i cenionym krajowym dystrybutorem stali – Spółką Bodeko Sp. z o.o. z Zawiercia. W wyniku połączenia obu Spółek (majątek spółki Bodeko zostanie wniesiony do Konsorcjum Stali S.A.) powstanie jeden z największych krajowych dystrybutorów wyrobów hutniczych i producentów zbrojeń budowlanych, którego celem będzie odgrywanie istotnej roli w branży, w której prowadzi działalność.

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższy roku obrotowym;

Dobra koniunktura rynkowa oraz skuteczna realizacja przez Zarząd strategii rozwoju Spółki sprawiły, że rok 2007 był dla Konsorcjum Stali S.A. rekordowy pod względem osiągniętej sprzedaży jak i wypracowanego zysku netto.

W roku 2007 wolumen sprzedaży wyrobów ze stali wzrósł o 17,7 tys. ton tj. o 11,2% w stosunku do roku 2006 osiągając wielkość 174,5 tys. ton. Również przychody ze sprzedaży wyrażone w PLN zanotowały dynamiczny przyrost. O ile w 2006 r. osiągnęły one wartość 339 233 tys. zł, to w roku 2007 ich wartość osiągnęła poziom 398 738 tys. zł. Wzrost przychodów ze sprzedaży skutkował również wzrostem osiągniętych zysków. Zysk netto wypracowany w 2007 r. osiągnął poziom 13 053 tys. zł i był o 5 306 tys. zł wyższy od porównywalnego wyniku wypracowanego w roku 2006. Oznacza to przyrost aż o 68,5%.

Wzrost skali działalności Konsorcjum Stali S.A. wyrażający się, m.in. poprzez przedstawiony powyżej wzrost osiągniętych przychodów i zysków przełożył się również i na inne pozycje zaprezentowanych sprawozdań

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

finansowych przyczyniając się do wzrostu stabilności finansowej Spółki. Poniżej scharakteryzowano działalność Spółki i jej rozwój w 2007 r. z perspektywy podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych:

a) Wybrane dane rachunku zysków i strat

POZYCJA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT w tys. zł	2007 rok	2006 rok	zmiana między	zmiana między
	od 01.01.2007 do 31.12.2007	od 01.01.2006 do 31.12.2006	2007 a 2006 r. [tys. zł]	2007 a 2006 r. [%]
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów,				
w tym:	398 738	339 233	59 505	17,5%
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	106 103	92 760	13 343	14,4%
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	292 635	246 473	46 162	18,7%
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów,				
w tym:	347 653	301 401	46 252	15,3%
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	85 994	81 555	4 439	5,4%
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	261 659	219 846	41 813	19,0%
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	51 085	37 832	13 253	35,0%
IV. Koszty sprzedaży	29 418	23 388	6 030	25,8%
V. Koszty ogólnego zarządu	4 587	3 367	1 220	36,2%
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży (III-IV-V)	17 080	11 077	6 003	54,2%
VII. Pozostałe przychody operacyjne	1 386	947	439	46,4%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	1 233	638	595	93,3%
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	17 233	11 386	5 847	51,4%
X. Przychody finansowe	640	614	26	4,2%
XI. Koszty finansowe	1 879	2 384	-505	-21,2%
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	15 994	9 616	6 378	66,3%
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)	15 994	9 616	6 378	66,3%
XV. Podatek dochodowy	2 941	1 869	1 072	57,4%
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI)	13 053	7 747	5 306	68,5%

W 2007 r. Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 398,7 mln zł, co w dotychczasowej historii Spółki jest wielkością rekordową. Przychody roku 2007 są o 17,6%, tj. o kwotę ok. 59,5 mln zł wyższe od tych, które osiągnęła Spółka w roku 2006. Kilkunastoprocentowy wzrost przychodów Konsorcjum Stali S.A. zanotowało zarówno w obszarze sprzedaży towarów – wzrost o 18,7% tj. o kwotę 46,2 mln zł, jak i w obszarze sprzedaży produktów (głównie zbrojenia budowlane) – wzrost o 14,4%, tj. o kwotę 13,3 mln zł. Przychody ze sprzedaży produktów w 2007 r. podobnie jak w roku 2006 stanowią ok. 27% całkowitych przychodów ze sprzedaży. Struktura przychodów ze sprzedaży wskazuje, że Konsorcjum Stali S.A. jest przede wszystkim spółką handlową. Biorąc jednak pod uwagę udział w zysku brutto ze sprzedaży, należy zwrócić uwagę na znaczący wzrost w 2007 r. zysku brutto ze sprzedaży produktów i jego udziału w całkowitym zysku brutto ze sprzedaży wypracowanym przez Spółkę. O ile bowiem w roku 2006 blisko 30% zysku brutto ze sprzedaży pochodziło z obszaru produkcji to w roku 2007 udział ten wyniósł już prawie 40%, a zyskowość brutto ze sprzedaży produktów wzrosła z 12% w 2006 r. do 19% w roku 2007. Zyskowość brutto ze sprzedaży towarów utrzymała się natomiast na zbliżonym poziomie do roku 2006 – w 2006 r. było to 10,8% a w roku 2007 10,6%.

Wzrost skali działalności Konsorcjum Stali S.A., a także wzrost kosztów ogólnych związanych z działalnością (np., wzrost kosztów wynagrodzeń, niektórych usług) pociągnął za sobą również wzrost kosztów w pozycjach koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu. Łącznie koszty w tych dwóch pozycjach wzrosły w stosunku do 2006 r. o kwotę 7,2 mln zł. Wzrost ten, jakkolwiek istotny pod względem wysokości (wzrost o 27% w stosunku do 2006 r.), wg Zarządu był uzasadniony dla utrzymania wysokiego poziomu świadczonych przez Spółkę usług oraz konieczny dla podtrzymania jej dalszego dynamicznego rozwoju. Należy podkreślić natomiast, że w roku 2007 w stosunku do 2006 r. poprawie uległ wynik na pozostałej działalności operacyjnej i działalności finansowej. O ile w roku 2006 bilans przychodów i kosztów w tych obszarach wyniósł -1 461 tys. zł to w roku 2007 poprawił się i wyniósł -1 086 tys. zł. Jako zysk o charakterze jednostkowym należy wykazać w tym

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

obszarze zysk ze sprzedaży udziałów w spółce Grupa Polska Stal Sp. z o.o., który wyniósł 323 tys. zł. W 2007 r. Konsorcjum Stali S.A. otrzymało również dywidendę od spółki Stalprodukt Warszawa Sp. z o.o., której wysokość wyniosła 178 tys. zł.

Efektom wyżej opisanych zdarzeń i zmian w przychodach i kosztach roku 2007 są rekordowe w historii Spółki zyski. Zysk netto za 2007 wyniósł 13 mln zł. W stosunku do roku 2006 wzrósł on aż o 68,5%, czyli o 5,3 mln zł. Przełożyło się to na znaczącą poprawę wskaźnika zysku na jedną akcję zwykłą. Wartości oraz dynamikę zysków oraz zysku w przeliczeniu na jedną akcję zilustrowano w poniższych tabelach.

tytuł pozycji	2007 rok	2006 rok	zmiana między 2007 a 2006 r. [tys. zł]	zmiana między 2007 a 2006 r. [%]
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	13 053	7 747	5 306	68,5%
EBIT (w tys. zł)	17 233	11 386	5 847	51,4%
EBITDA (w tys. zł)	19 486	13 191	6295	47,7%

tytuł pozycji	2007 rok	2006 rok	zmiana między 2007 a 2006 r. [tys. zł]	zmiana między 2007 a 2006 r. [%]
Zysk (strata) netto (zanalizowany) (w tys. zł)	13 053	7 747	5 306	68,5%
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)	3 019	3 000	19	0,6%
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	4,32	2,58	1,74	67,4%

b) Wybrane dane bilansu

AKTYWA w tys. zł	31.12.2007	31.12.2006	zmiana między 2007 a 2006 r. [tys. zł]	zmiana między 2007 a 2006 r. [%]	analiza struktury bilansu 2007 r. - udział składnika w sumie bilansowej [%]	analiza struktury bilansu 2006 r. - udział składnika w sumie bilansowej [%]
I. Aktywa trwałe	35 542	16 835	18 707	111,1%	26,7%	17,8%
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	84	191	-107	-56,0%	0,1%	0,2%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	23 433	14 733	8 700	59,1%	17,6%	15,6%
3. Należności długoterminowe	0	0	0	-	0,0%	0,0%
4. Inwestycje długoterminowe	11 428	1 446	9 982	690,3%	8,6%	1,5%
4.1. Nieruchomości	0	0	0	-	0,0%	0,0%
4.2. Wartości niematerialne i prawne	0	0	0	-	0,0%	0,0%
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe	11 428	1 446	9 982	690,3%	8,6%	1,5%
a) w jednostkach powiązanych, w tym:	1 248	1 248	0	0,0%	0,9%	1,3%
b) w pozostałych jednostkach	10 180	198	9982	5041,4%	7,7%	0,2%

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	597	465	132	28,4%	0,4%	0,5%
II. Aktywa obrotowe	97 350	77 640	19 710	25,4%	73,3%	82,2%
1. Zapasy	31 346	23 109	8 237	35,6%	23,6%	24,5%
2. Należności krótkoterminowe	47 058	51 646	-4 588	-8,9%	35,4%	54,7%
3. Inwestycje krótkoterminowe	16 296	819	15477	1889,7%	12,3%	0,9%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 650	2 066	584	28,3%	2,0%	2,2%
A k t y w a r a z e m	132 892	94 475	38 417	40,7%	100,0%	100,0%

Wzrost skali działalności Konsorcjum Stali S.A. w 2007 r., dobre wyniki finansowe, rozwój przedsiębiorstwa poprzez nakłady inwestycyjne oraz debiut na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie widoczny jest również w bilansie Spółki. Suma bilansowa na koniec 2007 r. wyniosła 132,8 mln zł i była o ok. 40% wyższa od sumy bilansowej na koniec porównawczego okresu roku 2006.

W aktywach Spółki znacząco wzrosła wartość aktywów trwałych – w roku 2007 osiągnęły one wartość 35,5 mln zł i podwoiły swoją wartość w stosunku do roku 2006. Na wzrost w wysokości 18,7 mln zł złożył się zarówno przyrost w pozycji rzeczowych aktywów trwałych w wys. 8,7 mln zł będący bezpośrednim efektem nakładów inwestycyjnych związanych z poszerzaniem bazy handlowo-wytwórczej Spółki, jak i przyrost o blisko 10 mln zł w pozycji długoterminowe aktywa finansowe. Zmiana aktywów w tej pozycji spowodowana jest zakupem ok. 11% udziałów w spółce Bodeko za kwotę 10,1 mln zł, który został sfinansowany ze środków pochodzących z publicznej emisji akcji serii B. Jednocześnie w grudniu 2007 r. Spółka sprzedała swoje udziały w Grupie Polska Stal Sp. z o.o., której wartość bilansowa wynosiła 198 tys. zł.

O 25%, tj. o 19,7 mln zł w stosunku do roku 2006 wzrosły również aktywa obrotowe Konsorcjum Stali S.A. osiągając poziom 97,3 mln zł. Znaczący wzrost zapasów na koniec 2007 roku w stosunku do roku poprzedniego (wzrost z 23,1 mln zł do 31,3 mln zł, tj. o 35,6%) podyktowany był z jednej strony koniecznością dostosowania ich poziomu do skali działalności, ale wynikał również z tendencji wzrostu cen na rynku, na co Spółka odpowiedziała zwiększając zapas towarów kupowanych jeszcze po niższych cenach. Należy natomiast podkreślić, że mimo zwiększonych obrotów Spółki zmniejszył się jej poziom należności w stosunku do roku 2006 – w 2007 r. osiągnęły one poziom 47 mln zł i były o 4,5 mln zł niższe od tych z 2006 r. Wpływ na to miała zarówno racjonalna polityka Spółki w zakresie zarządzania należnościami jak i niewątpliwie dobra sytuacja rynkowa, która poprawiła płynność klientów Konsorcjum Stali. Pozytywny efekt na wzrost aktywów obrotowych spółki miał również wpływ pod koniec grudnia 2007 r. środków pozyskanych z emisji akcji serii B w kwocie ponad 14 mln zł.

Widocznym rezultatem opisanych powyżej inwestycji jest zmiana w strukturze aktywów. O ile jeszcze w 2006 r. aktywa trwałe spółki stanowiły ok. 18% całkowitej wartości aktywów, to w roku 2007 ich wartość wzrosła już do poziomu blisko 27%.

Efekt emisji akcji serii B, o której wspomniano powyżej widoczny jest oczywiście również w kapitałach Konsorcjum Stali S.A. (tabela poniżej). Obok zysku netto wypracowanego w roku bieżącym w kwocie 13 mln zł, zysku roku 2006 w całości przeznaczanego na zwiększenie kapitału zapasowego, kapitał pozyskany podczas publicznej emisji (ok. 14 mln zł) jest głównym składnikiem 51,5 mln zł wartości kapitałów własnych Spółki na koniec 2007 r.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

PASYWA w tys. zł	31.12.2007	31.12.2006	zmiana między 2007 a 2006 r. [tys. zł]	zmiana między 2007 a 2006 r. [%]	analiza struktury bilansu 2007 r. - udział składnika w sumie bilansowej [%]	analiza struktury bilansu 2006 r. - udział składnika w sumie bilansowej [%]
I. Kapitał własny	51 537	24 002	27 535	114,7%	38,8%	25,4%
1. Kapitał zakładowy	3 230	3 000	230	7,7%	2,4%	3,2%
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0	-	0,0%	0,0%
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	0	0	0	-	0,0%	0,0%
4. Kapitał zapasowy	32 641	10 622	22 019	207,3%	24,6%	11,2%
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	193	213	-20	-9,4%	0,1%	0,2%
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	2 420	2 420	0	0,0%	1,8%	2,6%
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	0	-	0,0%	0,0%
8. Zysk (strata) netto	13 053	7 747	5 306	68,5%	9,8%	8,2%
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0	-	0,0%	0,0%
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	81 355	70 473	10 882	15,4%	61,2%	74,6%
1. Rezerwy na zobowiązania	516	537	-21	-3,9%	0,4%	0,6%
2. Zobowiązania długoterminowe	566	1 403	-837	-59,7%	0,4%	1,5%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	80 240	68 420	11 820	17,3%	60,4%	72,4%
4. Rozliczenia międzyokresowe	33	113	-80	-70,8%	0,0%	0,1%
Pasywa razem	132 892	94 475	38 417	40,7%	100,0%	100,0%

W strukturze zobowiązań Zarząd pragnie zwrócić uwagę na wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 11,8 mln zł, wyjaśniając jednocześnie, że wynikał on bezpośrednio ze skali działalności Spółki i wzrostu zapasów. Podkreślić należy, że Spółka wywiązywała się ze swych zobowiązań terminowo i nie miała zobowiązań przeterminowanych.

Podobnie jak w przypadku aktywów również i w pasywach nastąpiła zmiana ich struktury. W roku 2007 kapitały stanowiły blisko 39% sumy bilansowej podczas gdy rok wcześniej nieco ponad 25%.

Opisane powyżej zjawiska przyczyniły się do znaczącego wzrostu wartości księgowej Spółki w przeliczeniu na jedną akcję. W 2007 r. wskaźnik ten wyniósł 15,96 zł/akcja podwajając swoją wartość w stosunku do roku poprzedniego.

Pozycja	31.12.2007	31.12.2006	zmiana między 2007 a 2006 r. [tys. zł]	zmiana między 2007 a 2006 r. [%]
Wartość księgowa (w tys. zł)	51 537	24 002	27 535	114,7%
Liczba akcji (w tys. szt.)	3 230	3 000	230	7,7%
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	15,96	8,00	7,96	99,5%

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

c) Wybrane dane z rachunku przepływów pieniężnych

POZYCJA RACHUNKU PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH w tys. zł	2007 rok	2006 rok	zmiana między 2007 a 2006 r. [tys. zł]	zmiana między 2007 a 2006 r. [%]
	od 01.01.2007 do 31.12.2007	od 01.01.2006 do 31.12.2006		
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia	13 521	1 001	12 520	1250,7%
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-13 955	-2 974	-10 981	-369,2%
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	15 911	1 643	14 268	868,4%
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	15 477	-330	15 807	4790,0%
F. Środki pieniężne na początek okresu	799	1 129	-330	-29,2%
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	16 276	799	15 477	1937,0%

Analiza głównych obszarów przepływów pieniężnych, tj. działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej, wskazuje na silną i stabilną pozycję finansową Konsorcjum Stali S.A. oraz jest potwierdzeniem proinwestycyjnej strategii rozwoju Spółki. Realizując tą strategię Spółka w 2007 r. znacząco zwiększyła wydatki inwestycyjne w stosunku do nakładów poniesionych w roku 2006 (wzrost o blisko 11 mln zł). Środki na ten cel pochodziły zarówno z działalności operacyjnej – nadwyżka w tym obszarze wyniosła na koniec roku 13,5 mln zł i głównym jej składnikiem był wypracowany przez spółkę zysk (13 mln zł) oraz dodatnie przepływy w zakresie zmiany stanu należności (spadek należności o kwotę blisko 5 mln zł), jak również ze środków wykazanych w rachunku przepływów pieniężnych jako środki z działalności finansowej – bilans przepływów w tym obszarze wyniósł 15,9 mln zł, a głównym składnikiem tej wartości był wpływ pod koniec grudnia 2007 r. środków pozyskanych z emisji akcji serii B (ok. 14 mln zł). Wysokie salda dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej i finansowej przyczyniły się do tego, że stan środków pieniężnych na koniec roku 2007 osiągnął wysoki poziom 16,2 mln zł.

d) Wybrane wskaźniki ekonomiczne charakteryzujące działalność i stan Konsorcjum Stali S.A.

Spojrzenie na Konsorcjum Stali S.A. przez pryzmat wskaźników ekonomicznych potwierdza jej stabilną i dobrą sytuację finansową. We wszystkich podstawowych grupach wskaźników ekonomicznych Spółka wykazała poprawę lub utrzymanie wysokiej efektywności. Na uwagę zasługują optymalne wielkości wskaźników płynności (wskaźnik płynności na poziomie 1,2) oraz polityka utrzymywania szybkiej rotacji zapasów (rotacja zapasów poniżej 30 dni).

Wskaźniki rentowności

Wyszczególnienie	sposób liczenia	2007 r.	2006 r.
wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży	stosunek zysku brutto ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	12,8%	11,2%
wskaźnik rentowności sprzedaży	stosunek zysku ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4,3%	3,3%
wskaźnik rentowności EBIT	stosunek zysku z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4,3%	3,4%
wskaźnik rentowności EBITDA	stosunek zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację do przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4,9%	3,9%
wskaźnik rentowności działalności gospodarczej	stosunek zysku z działalności gospodarczej do przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4,0%	2,8%
wskaźnik rentowności brutto	stosunek zysku brutto do przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4,0%	2,8%
wskaźnik rentowności netto	stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3,3%	2,3%
wskaźnik rentowności aktywów - ROA	stosunek zysku netto do wartości aktywów	9,8%	8,2%
wskaźnik rentowności kapitału własnego - ROE	stosunek zysku netto do wartości kapitału własnego	25,3%	32,3%

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Wskaźniki rotacji

wyszczególnienie	sposób liczenia	2007 r.	2006 r.
wskaźnik rotacji aktywów (ilość razy)	stosunek przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów do wartości aktywów	3,0	3,6
wskaźnik rotacji zapasów (w dniach)	stosunek zapasów pomnożonych przez liczbę dni w okresie do przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w danym okresie	28,7	24,9
wskaźnik rotacji należności krótkoterminowych (w dniach)	stosunek należności krótkoterminowych pomnożonych przez liczbę dni w okresie do przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w danym okresie	43,1	55,6
wskaźnik rotacji zobowiązań krótkoterminowych (w dniach)	stosunek zobowiązań krótkoterminowych pomnożonych przez liczbę dni w okresie do przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w danym okresie	73,5	73,6

Wskaźniki płynności

wyszczególnienie	sposób liczenia	2007 r.	2006 r.
wskaźnik bieżącej płynności	stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych	1,2	1,1
wskaźnik płynności szybkiej	stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych	0,8	0,8

Wskaźniki zadłużenia

wyszczególnienie	sposób liczenia	2007 r.	2006 r.
wskaźnik ogólnego zadłużenia	stosunek zobowiązań ogółem do sumy aktywów	0,6	0,7
wskaźnik relacji zobowiązań do kapitałów własnych	stosunek zobowiązań do kapitałów własnych	1,6	2,9
wskaźnik relacji zobowiązań długoterminowych do zobowiązań ogółem	stosunek zobowiązań długoterminowych do zobowiązań ogółem	0,0	0,0

e) Informacje o przeciętnym zatrudnieniu

NAZWA GRUPY	2007 LICZBA OSÓB	2006 LICZBA OSÓB
POZOSTALI	69	59
STANOWISKA NIEROBOTNICZE	61	58
PRACOWNICY BEZPOŚREDNIO PRODUKCYJNI	20	46
PRACOWNICY POŚREDNIO PRODUKCYJNI	61	14
ŚREDNIOROCZNE ZATRUDNIENIE	211	177

Dobre perspektywy rozwoju polskiej gospodarki a przede wszystkim branży, w której działa Konsorcjum Stali S.A. oraz jego strategia zakładająca dalsze umacnianie pozycji rynkowej pozwalają mieć nadzieję, na dalszy dynamiczny rozwój Spółki w nadchodzących latach.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Aby osiągnąć ten cel Zarząd Konsorcjum Stali S.A. nadal będzie realizował strategię wzrostu potencjału handlowego i produkcyjnego. Celem priorytetowym roku obrotowego rozpoczętego 01.01.2008 r. jest połączenie ze Spółką Bodeko Sp. z o.o. z Zawiercia – spółką, która w 2007 r. wygenerowała **607 mln zł** przychodów ze sprzedaży osiągając zysk netto na poziomie **ok. 18 mln zł**.

Połączenie z Bodeko Sp. z o.o., nastąpi wg przewidywań na przełomie II i III kwartału 2008 r. a jego proces został zainicjowany nabyciem 11,05% udziałów tej spółki ze środków pozyskanych z emisji akcji serii B. Zarządy łączących się spółek podjęły w dniu 29.01.2008 r. uchwały w sprawie przyjęcia Planu Połączenia Spółki Konsorcjum Stali Spółka Akcyjna ze Spółką Bodeko Sp. z o.o.. Połączenie obu spółek nastąpi na podstawie art. 492 par. 1 pkt 1 KSH przez przeniesienie całego majątku Bodeko Sp. z o.o. (Spółka Przejmowana) na Konsorcjum Stali S.A. (Spółka Przejmująca) ("Połączenie"). Zgodnie z Planem Połączenia, akcje Spółki Przejmującej zostaną wydane udziałowcom Spółki Przejmowanej w oparciu o następujący parytet wymiany: za 1 (jeden) udział Spółki Przejmowanej wydanych zostanie 254,036190 (dwieście pięćdziesiąt cztery 36190/1000000) akcji Spółki Przejmującej. Połączenie nastąpi z dopłatami o ile w wyniku przeliczenia nastąpią zaokrąglenia ułamkowych części wydanych akcji. Plan połączenia załączony został do raportu bieżącego nr 13/2008 opublikowanego w dniu 31.01.2008 r. a dzień wcześniej, tj. w dniu 30.01.2007 r. złożony został w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy KRS w Warszawie. W dniu 10 marca 2008 r. Zarząd otrzymał wymaganą przez Kodeks Spółek Handlowych opinię Biegłego Rewidenta (Meritum Audyt Sp. z o.o. , Biegły Rewident Ewa Włodecka, UPR. Nr 4510/1822) z Badania Planu Połączenia stwierdzającą, że Plan Połączenia został sporządzony rzetelnie i prawidłowo a stosunek wymiany udziałów na akcję został ustalony w sposób należyty.

W dniu 22 kwietnia 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Konsorcjum Stali S.A. wyraziło zgodę na Plan Połączenia zatwierdzony przez Zarządy obu Spółek i **uchwaliło połączenie ze spółką Bodeko Sp. z o.o. przez przeniesienie całego majątku tej Spółki na Konsorcjum Stali S.A. w zamian za akcje, które wydane zostaną dotychczasowym udziałowcom Spółki Przejmowanej**. Następnego dnia analogiczną uchwałą podjęło Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników spółki Bodeko Sp. z o.o. Uchwałą z dnia 22.04.2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Konsorcjum Stali S.A. podwyższyło kapitał zakładowy Spółki Przejmującej o kwotę 2 667 378 zł, tj. łącznie do kwoty 5 897 419 zł Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta następuje w drodze emisji 2 667 378 sztuk akcji serii C o wartości nominalne 1 zł. Od prawa poboru akcji nowej emisji serii C wyłączeni zostali dotychczasowi akcjonariusze Spółki Przejmującej. Akcje serii C są akcjami zwykłymi na okaziciela. Ich cena emisyjna ustalona została na poziomie ceny nominalnej. Każda akcja nowej emisji serii C uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu i do udziału w zysku Spółki Przejmującej od 1 stycznia 2007 r. Omawianą uchwałą z dnia 22 kwietnia 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd Konsorcjum Stali S.A. do ubiegania się o dopuszczenie akcji serii C do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Uchwała z dnia 22 kwietnia jest jednym z ostatnich etapów realizacji procesu połączenia Konsorcjum Stali S.A. i Bodeko Sp. z o.o. Wchodzi ona w życie ze skutkiem prawnym od dnia rejestracji połączenia przez Sąd Rejestrowy, co jak przypuszcza Zarząd Emitenta, nastąpić może na początku lipca 2008 r. W wyniku połączenia obu Spółek powstanie jeden z największych dystrybutorów wyrobów hutniczych na rynku polskim, który dzięki wzmocnieniu pozycji konkurencyjnej, realizowanym efektom synergii i szerszej ofercie produktowej zamierza w kolejnych latach zwiększać swoją efektywność działań i poprawiać osiągane wyniki.

Ponadto na lata 2008-2009 zaplanowano realizację następujących celów inwestycyjnych:

Lp.	Projekt inwestycyjny	Czas realizacji	Sposób finansowania	Wartość inwestycji
1	<i>Budowa Oddziału w Lublinie:</i> - adaptacja terenu do działalności handlowej, - budowa hali magazynowej z zapleczem biurowo-socjalnym, - budowa hali produkcyjnej, - zakup maszyn do produkcji zbrojeń budowlanych	2008/2009	Kredyt inwestycyjny lub nowa emisja akcji oraz środki z akcji	ok. 12 mln
2	<i>Rozbudowa Oddziału w Krakowie:</i> - adaptacja zakupionego	2008/2009	Kredyt inwestycyjny lub nowa emisja akcji oraz środki z akcji	ok. 18-20 mln

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

	terenu na potrzeby inwestycji, - budowa hali magazynowej z zapleczem biurowo-socjalnym, - budowa hali produkcyjnej i zakup maszyn do produkcji zbrojeń budowlanych, - budowa hali produkcyjnej i zakup linii do cięcia blach na arkusze			
3	<i>Budowa Oddziału w Gdańsku:</i> - adaptacja zakupionego terenu na potrzeby inwestycji, - budowa hali magazynowej z zapleczem biurowo-socjalnym, - budowa hali produkcyjnej i zakup maszyn do produkcji zbrojeń budowlanych,	2008/2009	Kredyt inwestycyjny lub nowa emisja akcji oraz środki z akcji	ok. 13-15 mln
4	<i>Unowocześnienie i wyposażenia Zakładu Konstrukcji Stalowych w Rembertowie:</i> - zakup maszyn i urządzeń do cięcia Stali, - zakup suwnicy,	2008 r.	Środki własne	ok. 0,6 mln
5	<i>Rozwój floty samochodowej:</i> - zakup samochodów ciężarowych, - zakup samochodów osobowych	2008 r.	Środki własne	ok. 0,6 mln
6	Wdrożenie zintegrowanego systemu informatycznego	2008 r.	Środki własne	Ok. 1 mln zł

Inwestycja rozpoczęta przez Bodeko Sp. z o.o. i kontynuowana przez Konsorcjum Stali S.A. po połączeniu ze spółką Bodeko.

Lp.	Projekt inwestycyjny	Czas realizacji	Sposób finansowania	Wartość inwestycji
1	<i>Budowa Oddziału we Wrocławiu:</i> - adaptacja zakupionego terenu na potrzeby inwestycji, - budowa hali magazynowej z zapleczem biurowo-socjalnym, - budowa hali produkcyjnej i zakup maszyn do produkcji zbrojeń budowlanych,	2008 r.	Kredyt inwestycyjny oraz środki z emisji akcji	ok. 15 mln

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony**3.1. Czynniki związane z działalnością Emitenta****3.1.1. Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców**

W 2007 r. Konsorcjum Stali S.A. zaopatrywało się w towary i materiały głównie bezpośrednio w krajowych hutach oraz przez grupę zakupową Grupa Polska Stal Sp. z o.o. (w skrócie GPS; w 2007 r. Emitent był jej członkiem i współwłaścicielem). Poprzez trzech największych dostawców (Celsa Ostrowiec Świętokrzyski, GPS, Bodeko) w 2007 r. realizowanych było około 65% wartości zakupów. W grudniu 2007 r. Konsorcjum Stali S.A. wystąpiło z Grupy Polska Stal Sp. z o.o. sprzedając posiadane w niej udziały. Decyzja ta podyktowana była, m.in. realizacją wspólnej strategii zaopatrzenia z firmą Bodeko Sp. z o.o., z którą Emitent połączy się w 2008 r. Po połączeniu z Bodeko Sp. z o.o. bezpośrednimi dostawcami Emitenta w większym stopniu niż miało to miejsce w roku 2007 staną się dodatkowo CMC Zawiercie, Huta Pokój, Mittal Steel Poland, Mittal Steel Ostrava, Złomrex. Zatem krąg znaczących dostawców Emitenta zostanie poszerzony, niemniej jednak wyżej wymienione firmy nadal będą zapewniały dostawy w 70-80% całkowitego zapotrzebowania. W związku z tym, istnieje ryzyko, iż w przypadku zmiany polityki handlowej tych podmiotów, ich problemów finansowych lub pogorszenia konkurencyjności ich oferty, przełoży się to negatywnie na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta.

3.1.2. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Głównymi odbiorcami Konsorcjum Stali S.A. są podmioty z branży budowlanej – w każdym z trzech ostatnich lat kalendarzowych sprzedaż do podmiotów z tego sektora stanowiła powyżej 40% całkowitej sprzedaży Spółki – dlatego cykl produkcyjny tej branży ma silne oddziaływanie na sezonowość sprzedaży Konsorcjum Stali S.A. W miesiącach zimowych, spadać może zapotrzebowanie na stal w budownictwie co powoduje, że sprzedaż Emitenta w miesiącach zimowych może osiągać niższe wartości, w porównaniu z pozostałymi miesiącami.

3.1.3. Ryzyko związane z zapasami i należnościami

Z uwagi na fakt, iż większość przychodów Emitenta jest generowana przez działalność handlową, Emitent musi utrzymywać stan zapasów na odpowiednim poziomie. Niedopasowanie stanów magazynowych do zapotrzebowania rynku wiąże się z ryzykiem utraty potencjalnych przychodów (w przypadku za małych stanów lub braku danego asortymentu) lub zamrożenia kapitału obrotowego (w przypadku zbyt małej rotacji towaru i za dużych stanów magazynowych). W przypadku wysokiej fluktuacji cen towarów będących w asortymencie Emitenta, utrzymywanie zbyt wysokich stanów magazynowych może być powodem konieczności przeszacowania wartości zapasów i dostosowania ich do niższych niż ceny magazynowe cen rynkowych.

Należności Emitenta z tytułu dostaw i usług stanowią około 35%-55% sumy bilansowej, co wynika ze specyfiki kanałów dystrybucji, za pośrednictwem których Spółka sprzedaje towary i produkty. Emitent redukuje ryzyko związane z należnościami poprzez indywidualne, ustalone dla każdego klienta, limity kredytowe wraz z określonymi terminami płatności. Emitent prowadzi aktywną politykę zarządzania należnościami i kredytami kupieckimi, których udziela swoim klientom. Monitoruje spłatę należności oraz zdolność płatniczą swoich klientów poprzez aktywną współpracę własnych służb finansowo-prawnych i handlowych a także bezpośredni kontakt z klientami. W przypadku przekroczenia terminu płatności przez klientów podejmowane są odpowiednie kroki według ustalonych procedur windykacyjnych. W ramy polityki zarządzania należnościami wpisuje się współpraca z Towarzystwem Ubezpieczeniowym Euler Hermes S.A.. Podpisana z tym Ubezpieczycielem na początku 2006 r. a następnie przedłużana na lata 2007 i 2008 umowa ubezpieczenia należności z odroczonym terminem płatności znacznie redukuje ryzyko wystąpienia strat – w ramach tej umowy Ubezpieczyciel zobowiązał się do wypłaty Emitentowi odszkodowania, jeżeli Emitent nie otrzyma płatności z tytułu sprzedaży towarów lub usług w wyniku prawnie potwierdzonej bądź faktycznej niewypłacalności klienta. Przedmiotem działalności objętym ochroną ubezpieczeniową jest handel wyrobami hutniczymi i usługi z tym związane. W ramach podpisanych umów z Ubezpieczycielem świadczone są również usługi windykacyjne oraz monitoring sytuacji płatniczej klientów Emitenta. Politykę zarządzania należnościami uzupełnia współpraca z zewnętrznymi firmami windykacyjnymi i kancelarią prawną. Mimo prowadzonej racjonalnej polityki w zakresie zarządzania należnościami nadal występuje jednak ryzyko, zwłaszcza w sytuacji pogorszenia koniunktury rynkowej a w konsekwencji i sytuacji finansowej firm-klientów Emitenta, strat spowodowanych nieściągalnością części należności.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

3.1.4. Ryzyko związane z niepowodzeniem realizowanej strategii

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

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

3.1.5. Ryzyko związane z zawieraniem umowami

W wielu przypadkach postanowienia zawieranych przez Emitenta umów przewidują możliwość odstąpienia od umowy przez kontrahenta Emitenta w przypadku wycofania się głównego inwestora z realizacji projektu budowlanego, którego dotyczą dostawy wyrobów Emitenta, a więc sytuacji, na które Emitent nie ma wpływu. Dodatkowo, częstym postanowieniem zawieranych przez Emitenta umów dotyczących dostaw wyrobów zbrojarskich i innych wyrobów ze stali jest udzielanie przez Emitenta gwarancji na dostarczane wyroby. Umowny okres gwarancji obejmuje od 12 do 36 miesięcy licząc od daty końcowego odbioru. Ponadto w ich postanowieniach wskazywany jest obowiązek zapłaty przez Emitenta kar umownych za opóźnienie w usunięciu wad w okresie gwarancji i rękojmi. Ryzyko konieczności zapłaty kar umownych wynikać może ze stosunkowo krótkich terminów zastrzeżonych do wypełnienia zobowiązań z tytułu rękojmi i gwarancji.

Warto podkreślić, iż w dotychczasowej działalności Emitenta nie miała miejsca sytuacja wystąpienia jego kontrahenta z roszczeniami z tytułu rękojmi lub gwarancji. Dodatkowo, wskazane ryzyko jest minimalizowane przez zawierane umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności, jednak wystąpienie obowiązku zapłaty kar umownych może w sposób negatywny wpłynąć na sytuację finansową Emitenta i perspektywy jego rozwoju.

3.2. Czynniki związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność**3.2.1. Ryzyko związane z wpływem sytuacji makroekonomicznej na wyniki Emitenta**

Sytuacja finansowa Emitenta jest uzależniona od sytuacji ekonomicznej w Polsce i na świecie. Na wyniki finansowe uzyskiwane przez Spółkę mają wpływ: tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, stopa bezrobocia oraz wysokość dochodów osobistych ludności, polityka fiskalna i monetarna państwa, nakłady inwestycyjne. Te czynniki silnie wpływają na poziom zakupów wyrobów stalowych. Istnieje ryzyko, iż w przypadku pogorszenia sytuacji gospodarczej w Polsce lub na świecie, wystąpienia spadku nakładów inwestycyjnych (szczególnie w budownictwie) lub zastosowania instrumentów polityki gospodarczej państwa negatywnie wpływających na pozycję rynkową Emitenta, realizowane przez niego wyniki finansowe mogą ulec osłabieniu.

3.2.2. Ryzyko fluktuacji cen wyrobów stalowych

Wyroby stalowe ciągle podlegają wahaniom cenowym. Istnieje ryzyko, iż cena sprzedaży w danym okresie będzie niższa niż cena zakupu danego produktu. By zniwelować to ryzyko, Emitent podpisuje z większością dostawców kontrakty zawierające klauzulę „ochrony ceny”, która zapewnia obniżkę przez producenta ceny dostarczonego towaru, znajdującego się w magazynie Emitenta. W celu redukcji ryzyka związanego z potencjalnymi stratami wynikającymi ze spadku cen rynkowych stanów magazynowych, Emitent stale kontroluje stan zapasów, zwiększa ich rotację oraz uwzględnia to ryzyko przy negocjacjach kontraktów z dostawcami.

3.2.3. Ryzyko związane ze zmianą tendencji rynkowych

Zmiana popytu na wyroby stalowe przełożyłaby się bezpośrednio na wartość sprzedaży Emitenta, natomiast zmiana (spadek) cen wyrobów stalowych odbiłby się negatywnie na osiągniętych wynikach finansowych. Istnieje również ryzyko, iż krajowi producenci wyrobów hutniczych (krajowe huty go główni dostawcy Emitenta) ograniczą ilość produkcji lub będą zwiększać moce produkcyjne wolniej niż wzrost popytu, co przełoży się na ograniczone możliwości Emitenta w realizacji sprzedaży.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

3.2.4. Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych

Regulacje prawne w Polsce zmieniają się bardzo często. Pewne zagrożenie mogą więc stanowić zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje. Dotyczy to m.in. uregulowań i interpretacji przepisów podatkowych, uregulowań dotyczących prawa handlowego, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych. Każda zmiana przepisów może wywołać negatywne skutki dla funkcjonowania Emitenta – spowodować wzrost kosztów działalności Emitenta i wpłynąć na jego wyniki finansowe oraz powodować trudności w ocenie rezultatów przyszłych zdarzeń czy decyzji. Prawo polskie wciąż znajduje się w okresie dostosowawczym, związanym z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej. Związane z tym zmiany przepisów prawa mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym także Spółki. Wejście w życie nowych regulacji prawnych może wiązać się między innymi z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów oraz niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej (w tym podatkowe).

Dodatkowo polski system podatkowy charakteryzuje się stosunkowo dużą niestabilnością. Część przepisów podatkowych nie została sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Przedsiębiorstwa działające w Polsce są zatem narażone na pojawianie się zastrzeżeń ze strony organów podatkowych. Istnieje zatem ryzyko, iż pomimo stosowania przez Emitenta aktualnych wykładni przepisów podatkowych, sprawdzonych przez Biegłego Rewidenta i potwierdzonych opiniami doradców podatkowych, organy skarbowe mogą przyjąć odmienną interpretację.

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

3.2.5. Ryzyko wynikające ze wzrostu konkurencji

Rynek dystrybucji wyrobów stalowych jak również produkcji zbrojeń budowlanych i konstrukcji stalowych cechuje wysoki poziom konkurencyjności. Z drugiej strony, jest to rynek bardzo rozdrobniony, który najprawdopodobniej przejdzie intensywny proces konsolidacji, w ramach którego powstanie kilka dużych dystrybutorów o ogólnokrajowej sieci dystrybucyjnej. Podmioty te uzyskają szereg przewag konkurencyjnych nad małymi i średnimi dystrybutorami, w tym przede wszystkim silniejszą pozycję negocjacyjną z dostawcami oraz możliwość obsługi dużych zamówień.

Emitent aktywnie uczestniczy w procesie konsolidacji, który jest wpisany w jego historię; obecnie Konsorcjum Stali S.A. jest na etapie łączenia się z firmą Bodeko Sp. z o.o. – po zakończeniu tego procesu powstanie trzeci największy dystrybutor wyrobów stalowych w kraju.

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

3.2.6. Ryzyko zmiany polityki handlowej hut

Emitent jest hurtowym dystrybutorem sprzedaży wyrobów stalowych, czyli pełni rolę pośrednika pomiędzy hutami, a odbiorcami końcowymi. Niekorzystna zmiana polityki sprzedaży hut, np. przejście na dostawy bezpośrednie do odbiorców końcowych, budowa własnych centrów serwisowych (a więc oferowanie przez huty w ramach sprzedaży bezpośredniej usług dodanych jak kompletacja i konfekcjonowanie) lub zmiana polityki cenowej, może negatywnie wpłynąć na działalność Emitenta.

4. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym

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

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Konsorcjum Stali w poszczególnych obszarach prowadzonej działalności oferuje:

Działalność handlowa

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

Działalność produkcyjna

- zbrojenia budowlane,
- konstrukcje stalowe.

Działalność usługowa

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

Przy czym działalność usługowa nie stanowiła w 2007 r. odrębnej sprzedaży Spółki i była wliczona w cenę towarów i materiałów.

Poniżej przedstawiono strukturę sprzedaży Konsorcjum Stali S.A. w rozbiciu na główne grupy asortymentowe oferowanych towarów i produktów w roku 2007 oraz w porównywanym z nim roku 2006.

Struktura sprzedaż wg kategorii w 2007 r.

Nazwa kategorii	Sprzedaż		Udział w całkowitej sprzedaży [%]	
	w 2007r.		wyrażonej w [tys. zł]	wyrażonej w [t]
	[tys. zł]	[t]		
Blachy	68 954	26,1	17,3%	15,0%
Stal kształtowa (I/C/L)	35 100	13,1	8,8%	7,5%
Pręty gładkie, kwadratowe i płaskie	19 491	9,1	4,9%	5,2%
Pręty żebrowane	100 745	52,2	25,3%	29,9%
Profile z/g	37 233	15,0	9,3%	8,6%
Walcówki	9 272	4,6	2,3%	2,6%
Rury	11 326	4,0	2,8%	2,3%
Pozostałe przychody/asortyment	10 515	4,9	2,6%	2,8%
RAZEM SPRZEDAŻ TOWARÓW:	292 635	129,0	73,4%	73,9%
Produkcja zbrojeń budowlanych	98 597	44,4	24,7%	25,4%
Produkcja konstrukcji stalowych	7 506	1,1	1,9%	0,7%
RAZEM SPRZEDAŻ PRODUKTÓW:	106 103	45,5	26,6%	26,1%
RAZEM PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY:	398 738	174,5	100,0%	100,0%

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Struktura sprzedaży wg kategorii w 2006 r.

Nazwa kategorii	Sprzedaż		Udział w całkowitej sprzedaży [%]	
	w 2006r.		wyrażonej w [tys. zł]	wyrażonej w [t]
	[tys. zł]	[t]		
Błachy	76 624	29,4	22,6%	18,8%
Stal kształtowa (I/C/L)	25 847	10,5	7,6%	6,7%
Pręty gładkie, kwadratowe i płaskie	15 053	7,4	4,4%	4,7%
Pręty żebrowane	76 728	40,4	22,6%	25,8%
Profile z/g	33 080	13,0	9,8%	8,3%
Walcówki	7 101	3,8	2,1%	2,4%
Rury	9 488	3,3	2,8%	2,1%
Pozostałe przychody/asortyment	2 551	1,1	0,8%	0,7%
RAZEM SPRZEDAŻ TOWARÓW:	246 473	109,0	72,7%	69,5%
Produkcja zbrojeń budowlanych	90 559	47,5	26,7%	30,3%
Produkcja konstrukcji stalowych	2 201	0,3	0,6%	0,2%
RAZEM SPRZEDAŻ PRODUKTÓW:	92 760	47,9	27,3%	30,5%
RAZEM PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY:	339 233	156,8	100,0%	100,0%

W 2007 r. w stosunku do roku 2006 Emitent osiągnął przyrost przychodów ze sprzedaży zarówno towarów – przyrost o 18,7% – jak i przyrost przychodów ze sprzedaży produktów o 14,4%. Struktura przychodów nie uległa zasadniczym zmianom. Wśród przychodów ze sprzedaży towarów w 2007 r. nadal podobnie jak w 2006 r. największy udział stanowią przychody uzyskane ze sprzedaży prętów żebrowanych (25,3% w całkowitych przychodach ze sprzedaży) oraz blach (17,3% w całkowitych przychodach ze sprzedaży). Przychody ze sprzedaży blach uległy jednak w 2007 r. obniżeniu w stosunku do tych uzyskanych w roku 2006 o 7,6 mln zł tj. 10%.

5. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem

Sprzedaż Konsorcjum Stali S.A. w roku 2007 ukierunkowana była głównie na rynek krajowy. Sprzedaż eksportowa stanowiła mniej niż 1% całkowitych przychodów ze sprzedaży. Sytuacja pod tym względem nie zmieniła się w stosunku do roku 2006, w którym sprzedaż na eksport miała również dla Spółki marginalne znaczenie.

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW, MATERIAŁÓW i PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA) w tys. zł	2007 rok	2006 rok	zmiana między 2007 a 2006 r. [tys. zł]	zmiana między 2007 a 2006 r. [%]
a) kraj	397 438	338 015	59 423	17,6%

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

b) eksport	1 300	1 218	82	6,7%
Przychody netto ze sprzedaży towarów, materiałów i produktów, razem	398 738	339 233	59 505	17,5%

TERYTORYALNY ROZKŁAD PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY [%]	2007 rok	2006 rok
a) kraj	99,7%	99,6%
b) eksport	0,3%	0,4%

Nadal najliczniejszą grupę odbiorców Konsorcjum Stali S.A. stanowią firmy z branży budowlanej. W roku 2007 udział sprzedaży do tych firm zwiększył się do 52% z ok. 45% w roku 2006. Sytuacja ta jest odzwierciedleniem boomu inwestycyjnego, który ma miejsce w ostatnich latach w polskiej gospodarce i pokazuje, że Konsorcjum Stali S.A. potrafiło przekuć dobrą koniunkturę w gospodarce we własny sukces.

Sprzedaż wg segmentów odbiorców

grupa odbiorców	2007 rok	2006 rok
	udział w całkowitych przychodach ze sprzedaży [%]	udział w całkowitych przychodach ze sprzedaży [%]
Budownictwo	52,0%	44,7%
Konstrukcje stalowe	8,2%	10,4%
Inna produkcja metalowa	12,3%	13,4%
Firmy handlowe	23,4%	27,7%
Pozostali	4,1%	3,8%
Razem sprzedaż	100,0%	100,0%

Na podkreślenie zasługuje również fakt, że sprzedaż Konsorcjum Stali S.A. nie opiera się na kilku dużych odbiorcach, lecz jest bardzo rozproszona. Sprzedaż do 10 największych klientów stanowiła niespełna 26% całkowitych przychodów. Sprzedaż do największego z odbiorców nie przekroczyła 5% całkowitych przychodów. Tak struktura sprzedaży pokazuje, że Spółka nie jest uzależniona od głównych odbiorców i ich ewentualna utrata nie spowoduje gwałtownego spadku przychodów spółki.

Sprzedaż do największych Klientów Emitenta

l.p.	nazwa klienta	wartość przychodu netto [tys. zł]	udział w całkowitych przychodach ze sprzedaży	sprzedawany asortyment
1	Klient 1	19 623	4,9%	Profile z/g, blachy z/w
2	Klient 2	17 971	4,5%	Kształtowniki g/w, blachy z/w
3	Klient 3	10 136	2,5%	Zbrojenia
4	Klient 4	9 671	2,4%	Blachy
5	Klient 5	8 976	2,3%	Zbrojenia
6	Klient 6	8 685	2,2%	Zbrojenia

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

7	Klient 7	8 164	2,0%	Zbrojenia
8	Klient 8	7 106	1,8%	Zbrojenia
9	Klient 9	7 039	1,8%	Pręty i zbrojenia
10	Klient 10	5 779	1,4%	Zbrojenia
	Razem sprzedaż do w/w Klientów	103 150	25,9%	

Zupełnie przeciwnie wygląda kwestia zaopatrzenia Emitenta. Jak pokazuje poniższa tabela trzech największych dostawców pokryło w 2007 r. ok. 65% całkowitych dostaw.

nazwa klienta	udział w wartości całkowitych zakupów towarów i materiałów [tys. zł]	dostarczany asortyment
CELSA	31,5%	Pręty żebrowane
GPS - GRUPA POLSKA STAL	21,7%	Blachy, rury, stal kształtowa
BODEKO	12,1%	Blachy g/w, pręty, płaskowniki
Dostawca 4	4,8%	Profile z/g
Dostawca 5	2,5%	Walcówki żebrowana, siatki

Spośród w/w firm w 2007 r. Emitent był udziałowcem Grupy Polska Stal Sp. z o.o. posiadając 10% udziałów. W grudniu 2007 r. nabył również 11,5% udziałów w spółce Bodeko Sp. z o.o.

6. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

W 2007 r. Emitent był stroną następujących istotnych umów z punktu widzenia jego działalności i dalszego rozwoju:

- Umowa sprzedaży udziałów zawarta w dniu 22 maja 2007 r. z późniejszymi zmianami pomiędzy Emitentem a 3 wspólnikami spółki Bodeko Sp. z o.o. z siedzibą w Zawierciu;
- Umowa inwestycyjna zawarta w dniu 22 maja 2007 r. z późniejszymi zmianami pomiędzy Emitentem, spółką Bodeko Sp. z o.o. z siedzibą w Zawierciu (Bodeko), wszystkimi wspólnikami spółki Bodeko Sp. z o.o. („Wspólnicy”) oraz akcjonariuszami Emitenta;
- Umowa między Emitentem a osobą fizyczną dotycząca zakupu własności nieruchomości gruntowej w Krakowie o pow. 28 382 mkw., zawarta dnia 30 maja 2007 r. – wartość 3 500 tys. zł;
- Umowa faktoringu krajowego z regresem nr 7/2003, zawarta dnia 18 lutego 2003 r., pomiędzy Emitentem (Dostawcą) a „POLFACTOR” S.A. z siedzibą w Warszawie (Faktorem) (wielokrotnie aneksowana, ostatni aneks nr 14 z 11.12.2007 r.) – limit transakcji 15 000 tys. zł
- Umowa o linię gwarancyjną nr 8812006005000138/00 zawarta dnia 22 lutego 2006 r. pomiędzy Emitentem (Zleceniodawcą) a ING Bankiem Śląskim S.A. Centrum Bankowości Korporacyjnej z

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

siedzibą w Warszawie (Bankiem) (aneksowana 25.05.2006 r., 22.02.2007 r., 29.06.2007 r., 29.08.2007) – limit 10 000 tys. zł;

- Polisa ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego z opcją windykacji należności 2004 („Polisa”) nr 701727 z dnia 9 stycznia 2006 r. wystawiona przez Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. („Ubezpieczyciel”);
- Umowa nr 14/2004 o kredyt odnawialny w rachunku bankowym Umowa z dnia 17.05.2004 r., zawarta pomiędzy ING Bank Śląski S.A. Centrum Bankowości Korporacyjnej z siedzibą w Warszawie (Bankiem), a Emitentem (Kredytobiorcą) (wielokrotnie aneksowana, ostatni aneks z dnia 29.08.2007 r.) – limit 25 000 tys. zł;
- Umowa o kredyt w rachunku bieżącym zawarta dnia 20 czerwca 2007 r. pomiędzy Emitentem („Kredytobiorcą”) a Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie – limit 5 000 tys. zł;
- Umowa ubezpieczenia mienia od ognia i innych zdarzeń losowych potwierdzoną polisą nr 900100277821/OG wystawioną przez TUiR Warta S.A. dnia 23.03.2007 r. – łączna suma ubezpieczenia 28 320 tys. zł;
- Istotne dla działalności Emitenta umowy najmu i dzierżawy – wg poniższego zestawienia w tabeli:

Lp.	Umowa	Wynajmujący	Termin obowiązywania	Przedmiot
1	Umowy Najmu z dnia 27.03.2007 r. (z póź.aneksami)	Biesse Sp. z o.o.	do dnia 31.12.2010 r. z możliwością jej dalszego przedłużenia na wniosek Emitenta	<ol style="list-style-type: none"> 1. powierzchnia biurowa położona w budynku usługowo-biurowym w Ursusie przy ul. Gierdziejowskiego 7 hala 272 o powierzchni 240 mkw. 2. pomieszczenie przeznaczone na cele biurowo-socjalne na parterze hali 172 w Ursusie przy ul. Gierdziejowskiego 7 o powierzchni 60 mkw. 3. część hali nr 272 w Warszawie-Ursusie przy ul. Gierdziejowskiego 7 przeznaczonej na cele produkcyjno-magazynowe o łącznej powierzchni 2.624,4 mkw - jedna nawa 1-2/F-O. z suwnicą 4. część hali nr 272 w Warszawie-Ursusie przy ul. Gierdziejowskiego 7 przeznaczonej na cele produkcyjno-magazynowe o łącznej powierzchni 8.100 mkw. - trzy nawy: 2-3/F-O, 3-4/F-O, 4-5/F-O z suwnicami plac manewrowy o pow. ok.. 2.000 mkw. (KW WA1M/00233097/2) 5. część hali nr 272 w Warszawie-Ursusie przy ul. Gierdziejowskiego 7 przeznaczonej na drogę o łącznej powierzchni 1200 mkw z wjazdem od strony ulicy Posagu Siedmiu Panien bramą nr 4 6. plac (miejsce postojowe dla samochodów osobowych i dostawczych do 3,5 tony DMC) położony w Warszawie-Ursus przy ulicach Gierdziejowskiego i Posagu Siedmiu Panien o powierzchni wg obmiaru 557,06 mkw
2	Umowa dzierżawy z dnia 25.07.2001 r. zmienionej aneksem z dnia 27.09.2005 r. oraz z dnia 01.02.2008	Challenge Eighteen sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Na czas nieokreślony	zaplecze biurowo-socjalne o pow. 417,33 mkw. w hali 156 oraz plac pomiędzy halą 156 a bud. 42 o łącznej powierzchni 657 mkw
3	Umowa najmu z dnia 28.08.2006 r.	Challenge Eighteen sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Na czas nieokreślony	2280 mkw utwardzonego terenu na działce nr 93 przy ul. Traktorzystów w Warszawie (KW 283123)
4	Umowa najmu z dnia 24.07.2006 r. zmienionej aneksem z dnia 05.06.2007 r.	PPHU Metal – Park z siedziba w Krakowie oraz FPUH Mebloraw z siedzibą w Podsarnie	Na czas nieokreślony	Hala magazynowa przy ul. Ciepłowniczej w Krakowie na działce nr 12/173 oraz działki 12/174 i 12/84 71; pow. hali 2.000 mkw. oraz 20 arów gruntu przed budynkiem

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Lp.	Umowa	Wynajmujący	Termin obowiązywania	Przedmiot
5	Umowa najmu z dnia 30.12.2005 r.	HMB Stalko – 2 A. Przybysz, K. Przybysz, K. Szczesna sp. j z siedzibą w Zielonce	Do 30.11.2015 r.	plac i lokal biurowo-socjalny w Zielonce przy ul. Poniatowskiego 65 w tym: a) plac - 6000 mkw.; b) wiata magazynowa - 300 mkw.; c) pomieszczenia socjalne dla pracowników - 100 mkw.

- Istotne umowy zawarte w 2007 r. związane z podstawową działalnością operacyjną Emitenta:
 - Umowa na wykonanie i dostawę zbrojeń budowlanych oraz stali kształtowej z firmą BUDIMEX DROMEX S.A. – umowa z dnia 01.02.2007 r. na łączną kwotę ok. 5 800 000 zł netto;
 - Umowa na wykonanie i dostawę zbrojeń budowlanych z firmą ERBUD S.A. – umowa z dnia 14.03.2007 r. na łączną kwotę 4 128 000 zł netto;
 - Umowa na wykonanie i dostawę zbrojeń budowlanych z firmą UNIBEP S.A. – umowa z dnia 16.04.2007 r. na łączną kwotę 3 540 000 zł netto;
 - Umowa na wykonanie i dostawę zbrojeń budowlanych z firmą EUROPEJSKA KOMPANIA INWESTYCYJNA Sp. z o.o. – umowa z dnia 10.05.2007 r. na łączną kwotę 3 735 000 zł netto;
 - Umowa z firmą Hochtief Polska Sp. z o.o. dotycząca dostaw stali – umowa z dnia 21.05.2007 r., o szacunkowej wartości 4 529 000 zł netto.
 - Umowa ramowa dotycząca wytwarzania prefabrykowanych, stalowych elementów zbrojarskich zawarta z firmą Mostostal Warszawa S.A. – umowa z dnia 25.07.2007 r. – na podstawie tej umowy zawierane są szczegółowe umowy do każdego realizowanego projektu;
 - Umowa szczegółowa do umowy ramowej zawartej z firmą Mostostal Warszawa S.A. – umowa z dnia 27.07.2007 r. dotycząca dostawy stali na budowę osiedla „Eolian Park” w Warszawie – szacunkowa wartość umowy 1 812 909 tys. zł;
 - Umowa na wykonanie i dostawę zbrojeń budowlanych z firmą ERBUD S.A. – umowa z dnia 26.07.2007 r. na łączną kwotę ok. 2 900 000 zł netto;
 - Umowa na wykonanie i dostawę zbrojeń budowlanych z firmą MOST-BUD Sp. z o.o. – umowa z dnia 07.12.2007 r. na łączną kwotę 4 754 000 zł netto;
 - Umowa na wykonanie i dostawę zbrojeń budowlanych z firmą ERBUD S.A. – umowa z dnia 21.12.2007 r. na łączną kwotę ok. 4 246 000 zł netto;

7. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Na dzień 31.12.2007 r. Konsorcjum Stali S.A. posiadała udziały w następujących spółkach:

POSIADANE UDZIAŁU w tys. zł	Ilość [szt.]	Wartość [tys. zł]	Udział w kapitale [%]
Stalprodukt Warszawa Sp. z o.o.	1 248	1 248	49,00
Bodeko Sp. z o.o.	1 305	10 180	11,05

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Konsorcjum Stali S.A. jest znaczącym inwestorem w spółce **Stalprodukt Warszawa Sp. z o.o.** z siedzibą w Bochni, ul. Wygoda 69 od czerwca 2000 r., kiedy to razem ze Stalprodukt S.A. z/s w Bochni, posiadaczem 51% udziałów, zakładała tę spółkę w celu wspólnego rozwijania sprzedaży profili zimnogiętych. Emitent posiada 49% udziałów w kapitale zakładowym Spółki i 49% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Członkami Zarządu tej spółki nie są osoby związane z Emitentem. Członkiem trzyosobowej Rady Nadzorczej jest p. Robert Wojdyna, pełniący w Konsorcjum Stali S.A. funkcję Prezesa, który jest jednocześnie V-ce Przewodniczącym Rady Nadzorczej Stalprodukt-Warszawa Sp. z o.o. Pomiędzy Emitentem a Spółką występują powiązania gospodarcze – Spółka dostarcza do Emitenta wyroby firmy Stalprodukt S.A.

Stalprodukt Warszawa Sp. z o.o. działa na rynku wyrobów hutniczych, sprzedając hurtowo głównie wyroby Stalprodukt S.A. (kształtowniki zimnogięte ze stali zwykłej i wyższej jakości, kształtowniki zgrzewane o przekroju okrągłym, kwadratowym i prostokątnym, kształtowniki półzamknięte i otwarte) i Mittal Steel Poland S.A. (blachy zimno- i gorącowałcowane). Działa na rynku krajowym ze szczególnym uwzględnieniem obszaru województwa mazowieckiego. Jej klientami są inni hurtownicy oraz producenci, wykorzystujący jako materiał wyroby firm Stalprodukt S.A. i Mittal Steel Poland S.A. W Warszawie-Ursusie Spółka dysponuje magazynem o powierzchni ok. 3.200 mkw. Spółka w roku 2007 osiągnęła przychody na poziomie 37 568 tys. zł, zysk netto na poziomie 205 tys. zł oraz sumę bilansową na poziomie 9 540 tys. zł.

W grudniu 2007 r. Konsorcjum Stali S.A. nabyło 1 305 udziałów w spółce **Bodeko Sp. z o.o.**, z/s w Zawierciu, ul. Paderewskiego 120. Emitent posiada aktualnie 11,05% udziałów w kapitale zakładowym Spółki i 11,05% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Zakup udziałów w spółce Bodeko Sp. z o.o. nastąpił na podstawie Umowy Sprzedaży Udziałów z dnia 22 maja 2007 r. z późniejszymi zmianami między Konsorcjum Stali S.A. a udziałowcami spółki Bodeko (umowa opisana została w punkcie 6 niniejszego sprawozdania) i sfinansowany został ze środków pieniężnych pozyskanych z emisji publicznej akcji serii B. Nabycie udziałów jest pierwszym krokiem połączenia obu spółek, które realizowane jest na podstawie w/w umowy oraz Umowy Inwestycyjnej z dnia 22.05.2007 r. Połączenie obu spółek planowane jest na przełomie II i III kw. 2008 r.

Aktualnie Członkiem Zarządu Konsorcjum Stali S.A. jest również p. Janusz Kocłęga, który jest Prezesem Zarządu Bodeko Sp. z o.o. Natomiast Członkami Rady Nadzorczej Bodeko Sp. z o.o. zostali mianowani panowie Robert Wojdyna, pełniący w Konsorcjum Stali S.A. funkcję Prezesa, i Marek Skwarski – Członek Zarządu Emitenta.

Pomiędzy Emitentem a Spółką występują powiązania gospodarcze – Spółka dostarcza do Emitenta wyroby hutnicze.

Bodeko Sp. z o.o. działa na rynku wyrobów hutniczych, sprzedając hurtowo wyroby o zbliżonym przekroju asortymentowym do Emitenta. Działa na rynku krajowym posiadając oddziały handlowe w Zawierciu, Białymstoku, Poznaniu, Warszawie, Sepólnie Krajeńskim, Wrocławiu (nowo otwarty oddział), a także zakłady produkcyjne (produkcja zbrojeń budowlanych) zlokalizowane w Warszawie i Poznaniu. Spółka w roku 2007 osiągnęła przychody na poziomie 607 022 tys. zł i zysk netto na poziomie 18 006 tys. zł oraz sumę bilansową na poziomie 151 908 tys. zł.

Do 20 grudnia 2007 r. Konsorcjum Stali S.A. było również członkiem-udziałowcem spółki-grupy zakupowej Grupa Polska Stal Sp. z o.o. Emitent posiadał w tej spółce 150 udziałów o wartości bilansowej 198 tys. zł. Pod koniec roku 2007 r. sprzedał te udziały (nabyła je Grupa Polska Stal w celu umorzenia) realizując dochód z tej transakcji na poziomie 323 tys. zł.

8. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro

W roku 2007 Emitent dokonywał transakcji wynikających z bieżącej działalności, na warunkach nieodbiegających od warunków rynkowych, z podmiotami powiązanymi oraz z jednostkami posiadającymi z Emitentem powiązania o charakterze osobowym. Transakcje z podmiotami powiązanymi dokonywane były na warunkach rynkowych, stosowanych według innych odbiorców i dostawców; ich przedmiotem był m.in. zakup i sprzedaż towarów, materiałów, usług. Poniżej przedstawiono transakcje z podmiotami powiązanymi zawarte przez Emitenta w roku 2007. Podmioty powiązane na potrzeby niniejszego sprawozdania definiowane są

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

zgodnie z Rozporządzeniem 1606/2002, które rozszerza definicje podmiotów powiązanych w stosunku do definicji zawartych w Ustawie o rachunkowości z 1994 r. z jej póź. zmianami.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi, w których Emitent ma udziały kapitałowe, których wartość przekroczyła równowartość w złotych 500 000 EUR [kwoty netto w tys. zł]:

	Wartość transakcji w 2007 r.	Przedmiot transakcji
Stalprodukt-Warszawa Sp. z o.o.		
- zakupy przez Emitenta towarów i materiałów	2 280	Zakup przez Emitenta wyrobów stalowych
- zakupy przez Emitenta usług	4	Dzierżawa parkingu
- przychody ze sprzedaży usług	45	Wydzierżawianie pomieszczeń biurowych

Transakcje z podmiotami powiązаныmi, w których akcjonariusze Konsorcjum Stali S.A. lub członkowie ich rodzin mieli udziały, których wartość przekroczyła równowartość w złotych 500 000 EUR [kwoty netto w tys. zł]:

	Wartość transakcji w 2007 r.	Przedmiot transakcji
POLCYNK Sp. z o.o.		
- zakupy przez Emitenta usług	453	Usługi podwykonawcze związane z cynkowaniem i spawaniem konstrukcji wykonywanych przez Emitenta
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2333	Sprzedaż wyrobów stalowych
STALKO PRZYBYSZ I WSPÓLNICY Spółka Jawna		
- zakupy przez Emitenta usług	1 430	Zakupy usług transportowych oraz dzierżawa powierzchni składowych w Zielonce
- zakupy towarów i materiałów	10	Zakupy materiałów do remontu
- zakupy środków trwałych	8	Zakup używanego środka trwałego
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	547	Sprzedaż wyrobów stalowych
- sprzedaż środków trwałych	10	Sprzedaż używanego środka trwałego
"BUDO-MARKET" Robert Wojdyna, Marek Skwarski, Jerzy Wojdyna Sp. j.		
- zakupy towarów, materiałów i usług	112	Zakup materiałów budowlanych do remontu
- zakupy środków trwałych	32	Zakup używanych środków trwałych
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 918	Sprzedaż wyrobów ze stali

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Opis podmiotów powiązanych, w których powiązania występują o charakterze osobowym**POLCYNK SP. Z O.O.**

Struktura własnościowa: Robert Wojdyna - 30% udziałów, Krzysztof Przybysz - 30% udziałów, Marek Skwarski - 10% udziałów, inni wspólnicy (30%).

Zakład produkujący konstrukcje stalowe w Radomiu. Powiązania o charakterze osobowym występują od roku 2006. Klient Konsorcjum Stali S.A. na wyroby hutnicze, kupowane w cenach półhurtowych. Firma współpracująca na zasadach kooperacji z Zakładem Produkcyjnym w Rembertowie, min. w zakresie cynkowania i spawania elementów stalowych.

STALCO PRZYBYSZ I WSPÓLNICY Sp. Jawna

Struktura udziałów: Krzysztof Przybysz 25%, Agnieszka Przybysz 25%, Kinga Szczęsna 25%, Jarosław Szczęsny 25%

Firma prowadząca działalność handlową i usługowo-transportową w Zielonce. Jest właścicielem części terenu w Zielonce, na którym Konsorcjum Stali S.A. prowadzi działalność handlową - długoletnia umowa dzierżawy. Konsorcjum Stali S.A. sprzedaje do Stalko Sp. j. wyroby hutnicze. Największa część kontaktów dotyczy świadczonych przez Stalko Sp. j. usług transportowych i spedycyjnych. Wraz z coraz większym wykorzystaniem transportu kolejowego i innych firm spedycyjnych, udział Stalko Sp. j. w przewozach masy towarowej w Konsorcjum Stali S.A. systematycznie maleje. Stawki transportowe stosowane przez Stalko Sp. j. są rynkowe - porównywalne z innymi przewoźnikami, którzy obsługują Konsorcjum Stali S.A..

BUDO-MARKET Sp. Jawna, Jerzy Wojdyna, Robert Wojdyna, Marek Skwarski

Struktura udziałów: Jerzy Wojdyna, Robert Wojdyna, Marek Skwarski każdy ze wspólników posiada równą ilość udziałów.

Firma sprzedaje materiały budowlane i w niewielkim stopniu wyroby hutnicze w Markach koło Warszawy. Obsługuje klientów detalicznych i małe firmy budowlane. Zarządzana jest przez Jerzego Wojdynę – ojca Prezesa Konsorcjum Stali S.A. i współpracuje z Konsorcjum Stali S.A., dokonując 100% zakupów wyrobów hutniczych w Konsorcjum Stali S.A.. Transakcje dokonywane są w cenach rynkowych-hurtowych. W miarę potrzeb Konsorcjum Stali S.A. kupuje w spółce materiały budowlane na potrzeby prowadzonych remontów i adaptacji budynków.

Polityka Emitenta dotycząca transakcji z podmiotami powiązanymi

Polityka Emitenta odnośnie zawierania transakcji z podmiotami powiązanymi opiera się na zasadzie równego traktowania wszystkich kontrahentów; a zatem transakcje z podmiotami powiązanymi nie korzystają z żadnych preferencji i zawierane są na warunkach rynkowych. Na tych zasadach Emitent zamierza zawierać transakcje z podmiotami powiązanymi w przyszłości.

9. Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych Emitentowi poręczeniach i gwarancjach

W roku 2007 Konsorcjum Stali S.A. korzystała z dwóch kredytów w rachunku bieżącym na finansowanie działalności bieżącej i jednego kredytu długoterminowego zaciągniętego w 2006 r. na pokrycie zobowiązań wynikających z prowadzonej przez Spółkę inwestycji.

Informacje o w/w kredytach przedstawiono w poniższych zestawieniach:

- (1) **Kredyt w rachunku bieżącym** udzielony przez ING Bank Śląski S.A. na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej Spółki

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

- *okres kredytowania*: umowa zawarta dnia 17.05.2004 r. wielokrotnie aneksowana; ostatni aneks z dnia 29.08.2007 r. obowiązuje do dnia 31.08.2008 r.; umowa przewiduje możliwość dalszego rolowania kredytu;
 - *wysokość kredytu wg umowy*: limit do kwoty 25 000 tys. zł
 - *wykorzystanie kredytu na dzień 31.12.2007 r.*: 19 386 tys. zł
 - *harmonogram spłat*: spłata jednorazowa w dniu 31.08.2008 r. z możliwością dalszego przedłużenia umowy;
 - *zabezpieczenia kredytu*:
 - hipoteki zwykłe i kaucyjne: do kwoty 2 000 tys. zł na KW 339092 – nieruchomość w Warszawie przy ul. Traktorzystów 10; do kwoty 5 000 tys. zł na KW 339091 – nieruchomość w Warszawie przy ul. Traktorzystów 10; do kwoty 1 300 tys. zł na KW KR1P/288564/8 – nieruchomość w Krakowie przy ul. Centralna 51;
 - zastaw rejestrowy na towarach o łącznej wartości 19.000.000 zł (zabezpieczenie łączne wspólne z linią gwarancyjną na 10 000 tys. zł w ING Bank Śląski S.A.)
 - cesja z polisy na w/w nieruchomość i zapasy towarowe;
 - cesja wierzytelności globalnej (warunkowej) na poziomie 5 000 tys. zł z kontraktów;
 - pisemne oświadczenie o poddaniu się egzekucji;
- (2) Kredyt w rachunku bieżącym** udzielony przez Bank Millennium S.A. na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej Spółki
- *okres kredytowania*: umowa zawarta dnia 20.06.2007 r. aneksowana w dniu 24.01.2008 r.; kredyt wg pierwotnej umowy wymagalny w dniu 31.01.2008 r. został przedłużony do dnia 31.01.2009 r.
 - *wysokość kredytu wg umowy*: 5 000 tys. zł
 - *wykorzystanie kredytu na dzień 31.12.2007 r.*: 3 738 tys. zł
 - *harmonogram spłat*: spłata jednorazowa w dniu 31.01.2009 r. z możliwością dalszego przedłużenia umowy;
 - *zabezpieczenia kredytu*:
 - obroty na rachunku w kwocie nie mniejszej niż wartość udzielonego kredytu
 - pisemne oświadczenie o poddaniu się egzekucji;
- (3) Kredyt inwestycyjny** udzielony przez ING Bank Śląski S.A. na zakup nieruchomości zlokalizowanej w Warszawie przy ul. Steżyckiej 11
- *okres kredytowania*: od 22.02.2006 r. do 31.10.2010 r.
 - *wysokość kredytu wg umowy*: 1 000 tys. zł
 - *wykorzystanie kredytu na dzień 31.12.2007 r.*: 622 tys. zł
 - *harmonogram spłat*: raty miesięczne po 18 tys. zł i ostatnia rata płatna w dniu 31.10.2010 r. w wysokości 28 tys. zł
 - *zabezpieczenia kredytu*:
 - hipoteka zwykła 1 000 tys. zł na KW nr WA6M/00441328/7 – nieruchomość będąca przedmiotem inwestycji;
 - hipoteka kaucyjna 500.000 na KW nr WA6M/00441328/7 – nieruchomość będąca przedmiotem inwestycji;
 - cesja z polisy na w/w nieruchomość;
 - oświadczenie pisemne poddanie się egzekucji;

Stan zobowiązań krótkoterminowych z tytułu zaciągniętych kredytów na dzień 31 grudnia 2007 roku wyniósł 23 340 tys. zł i wykazał 21% wzrost w stosunku do kredytów na dzień 31 grudnia 2006 roku (stan na koniec 2006 r. – 19 249 tys. zł). Saldo zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosiło 406 tys. zł i zmniejszyło się w stosunku do dnia 31.12.2006 r. o 36% (stan na koniec 2006 r. – 640 tys. zł)

Konsorcjum Stali S.A. na dzień 31.12.2007 r. nie było beneficjentem gwarancji i poręczeń. Spółka w roku 2007 i na dzień 31 grudnia 2007 roku nie zaciągała również pożyczek.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

10. Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim emitenta

Na dzień 31.12.2007 r. Konsorcjum Stali S.A. udzielało następujących gwarancji i poręczeń:

- (1) Poręczenie dla **Mittal Steel Poland S.A./za Grupę Polska Stal Sp. z o.o.** do kwoty **2 000 tys. zł** – poręczenie od dnia 15.03.2006 r. do czasu całkowitego zabezpieczenia ewentualnych roszczeń wobec dłużnika, tj. spółki Grupa Polska Stal Sp. z o.o. z tytułu zobowiązań handlowych.
- (2) Poręczenie dla **Mittal Steel Ostrawa a. s/za Grupę Polska Stal Sp. z o.o.** do kwoty **680 tys. EUR** (2 435,7 tys. zł wg kursu średniego NBP na dzień 31.12.2007 r.) – poręczenie od dnia 01.03.2006 r. do czasu całkowitego zaspokojenia ewentualnych roszczeń wobec dłużnika tj. spółki Grupa Polska Stal Sp. z o.o. z tytułu zobowiązań handlowych.
- (3) Poręczenie w wysokości **3 466 tys. zł** dla **ING Bank Śląski S.A** za zobowiązania Spółki Grupa Polska Stal Sp. z o.o.– poręczenie zostało złożone 24.07.2007 r. jako zabezpieczenie limitu kredytowego i linii gwarancyjnej przyznanego przez ING Bank Śląski S.A. spółce Grupa Polska Stal Sp. z o.o. w wysokości 15.000 tys. zł wykorzystywanego na potrzeby zaopatrzenia w towary udziałowców spółki Grupa Polska Stal Sp. z o.o..

W/w poręczenia złożone zostały jako zabezpieczenie zobowiązań spółki Grupa Polska Stal Sp. z o.o., w której Emitent do dnia 20.12.2007 r. (tj. do czasu sprzedaży) posiadał 10% udziałów. Spółka Grupa Polska Stal Sp. z o.o. jest grupą zakupową realizującą dostawy wyłącznie na rzecz swoich udziałowców. Udzielone przez udziałowców tej spółki poręczenia warunkują otrzymanie przez GPS Sp. z o.o. odroczone terminów płatności i korzystnych cen od dostawców towarów, z których korzystają następnie udziałowcy. Z tego powodu za udzielone poręczenia Emitent nie pobierał dodatkowego wynagrodzenia. W związku ze sprzedażą udziałów i zakończeniem współpracy Emitenta z Grupą Polska Stal Sp. z o.o. udzielone przez niego poręczenia systematycznie wygasają.

Dodatkowo na dzień **31.12.2007 r.** na zlecenie Konsorcjum Stali S.A. ING Bank Śląski wystawił na rzecz spółki **Warbud S.A.** gwarancję na kwotę **2.200 tys. zł** – gwarancja wystawiona została dnia 11.12.2007 r. i obowiązuje do dnia 30.06.2008 r.. Emitenta nie łączy ze spółką Warbud S.A. żadne związki kapitałowe. Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Warbud S.A. z tytułu wpłaconej Emitentowi zaliczki na poczet realizacji umowy w zakresie dostaw elementów zbrojarskich na budowę prowadzoną przez Warbud S.A. Niniejsza gwarancja została wystawiona na podstawie Umowy o linię gwarancyjną z dnia 22.02.2006 r. z późniejszymi aneksami między Emitentem i ING Bankiem Śląski S.A.

Emitenta na podstawie umowy z ING Bank Śląski S.A. z dnia 22.02.2006 r. z późniejszymi aneksami posiada w tym Banku linię gwarancyjną z limitem do 10 000 tys. zł. Umowa ta umożliwia udzielanie przez Bank na zlecenie Emitenta gwarancji zabezpieczających wykonanie zobowiązań kontraktowych i płatniczych Emitenta w formie gwarancji płatności, gwarancji przetargowych, zwrotu zaliczki, dostawy, dobrego wykonania, rękojmi, celnych, promes oraz akredytyw. Na dzień 31.12.2007 r. z limitu określonego w tej umowie wydana została w/w gwarancja dla Warbudu.

Konsorcjum Stali S.A. w roku 2007 nie udzielała pożyczek.

11. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji

W IV kwartale 2007 r. miała miejsce pierwsza publiczna oferta Konsorcjum Stali S.A. W dniu 29.10.2007 r. został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego prospekt Emisyjny Spółki, na podstawie którego oferowano 931 406 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz wprowadzano do obrotu 3 000 000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii A. W trakcie przeprowadzonej w dniach 20-23.11.2007 subskrypcji na oferowane akcje serii B Spółki, zostało złożonych 56 zapisów na 230 041 sztuk akcji. Przydziałowi nie towarzyszyła redukcja. W dniu 30 listopada 2007 r. dokonano przydziału 230 041 sztuk akcji. Cena emisyjna akcji serii B ustalona została na poziomie 65 zł, w związku z czym wartość przeprowadzonej subskrypcji wyniosła 14 952 665 zł. Łączne koszty emisji wyniosły 1 263 919,53 zł netto i pomniejszyły one kapitał zapasowy spółki. Średni koszt przeprowadzenia sprzedaży akcji serii B przypadający na jedną przydzieloną

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

akcję wyniósł 5,49 zł.

W dniu 06.12.2007 r. na mocy Uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych nr 986/2007 do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wprowadzonych zostało 230 041 praw do akcji serii B.

Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału (nastąpiło to 19 grudnia 2007 r.), 3 000 000 akcji serii A oraz 230 041 akcji serii B na mocy uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych nr 43/2008 z dnia 17 stycznia 2008 r. zostało wprowadzonych z **dniem 22 stycznia 2008 r.** w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

Pozyskując środki z emisji Spółka przystąpiła do realizacji głównego celu jaki towarzyszył emisji akcji serii B, tj. połączenia ze spółką Bodeko Sp. z o.o. W dniu 16 stycznia 2008 r., po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału Emitenta i spełnieniu pozostałych warunków Umowy Sprzedaży Udziałów z dnia 22 maja 2007 r. z późniejszymi zmianami (umowa opisana została w prospekcie Emisyjnym Konsorcjum Stali S.A.) zawartej między Konsorcjum Stali S.A. a udziałowcami Bodeko Sp. z o.o., nastąpiła zapłata ze środków pozyskanych z emisji za 1305 udziałów w spółce Bodeko, co stanowi 11,05% udziału w kapitale zakładowym tej spółki. Łącznie na ten cel Emitent przeznaczył 10 000 tys. zł. Pozostałe środki z emisji akcji serii B zostały wykorzystane na zrefinansowanie kosztów związanych z zakupem nieruchomości gruntowej w Lublinie (5,8329 ha nabyte od Syndyka Masy Upadłościowej Deawoo Motor Polska Sp. z o.o.). Zakup tej nieruchomości nastąpił 20.11.2007 r., a więc tuż przed emisją akcji serii B i debiutem giełdowym, a Spółka wydała na ten cel 2 406 tys. zł. Zgodnie z zapowiedziami ogłoszonymi w prospekcie emisyjnym, Emitent rozpoczął w tym miejscu organizację swojego kolejnego oddziału handlowego. Na ten cel zostaną przeznaczone m.in. pozostałe środki z emisji akcji serii B.

12. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Emitent nie publikował prognoz wyników na rok 2007.

13. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotyczącą zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Konsorcjum Stali S.A. posiadała w 2007 roku bardzo dobrą płynność finansową. W zakresie zarządzania majątkiem obrotowym Zarząd Spółki przyjął politykę szybkiej rotacji zapasów, nadzoru nad należnościami oraz ubezpieczenia od braku spłaty należności handlowych. W efekcie wszystkie zobowiązania, w tym bankowe, podatkowe i składki do ZUS Spółka regulowała terminowo i nie przewiduje żadnego realnego ryzyka mogącego wpłynąć na powstanie opóźnień w obecnym roku obrotowym. Dobry standing finansowy oraz niskie zadłużenie umożliwiają Spółce łatwe zaciągnięcie nowych zobowiązań w przypadku zapotrzebowania na dodatkowe środki.

14. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Łączna kwota przeznaczona na inwestycje zaplanowane na lata 2008-2009 (ich specyfikacja została przedstawiona w punkcie 2 niniejszego opracowania przy okazji omawiania perspektyw dalszego rozwoju Spółki) wynosi 60-65 mln zł. Rentowna działalność Spółki, generowanie dodatnich przepływów pieniężnych, bardzo dobry standing finansowy oraz niskie zadłużenie umożliwiające Spółce łatwe pozyskanie dodatkowego finansowego zewnętrznego sprawiają, że Zarząd Konsorcjum Stali S.A. nie widzi zagrożeń mogących zakłócić realizację inwestycji zaplanowanych na lata 2008-2009.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Zarząd Spółki nie widzi również zagrożeń dotyczących realizacji strategicznego celu inwestycyjnego w dotychczasowej historii Konsorcjum Stali S.A., tj. połączenia ze spółką Bodeko Sp. z o.o. Proces połączenia zapoczątkowany zakupem jeszcze w grudniu 2007 r. 11,05% udziałów tej Spółki trawa w 2008 i zakończy się połączeniem obu spółek na przełomie II i III kw. roku 2008. Dnia 22.04.2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Konsorcjum Stali S.A. oraz dnia 23.04.2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Bodeko Sp. z o.o. podjęły uchwały zezwalające na połączenie obu Spółek przez przeniesienie całego majątku Bodeko Sp. z o.o. (Spółki Przejmowana) na Konsorcjum Stali S.A. (Spółki Przejmująca) w zamian za akcje, które Spółka Przejmująca wyda Wspólnikom Spółki Przejmowanej w sposób opisany w planie połączenia obu spółek przyjętym uchwałą Zarządów obu spółek w dniu 29.01.2008 r. W związku z powyższym NWZ Konsorcjum Stali S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki Przejmującej o kwotę 2 667 378 zł w drodze emisji 2 667 378 akcji serii C o wartości nominalnej 1 zł. Kapitał zakładowy Emitenta po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy emisji akcji serii C podniesiony zostanie do kwoty 5 897 419 zł. Od prawa poboru wyłączeni zostali dotychczasowi akcjonariusze Emitenta, a akcje nowej emisji zostaną wydane w całości Wspólnikom Spółki Przejmowanej (z wyłączeniem na podstawie art. 514 KSH Emitenta), w zamian za przeniesienie jej całego majątku na Konsorcjum Stali S.A. Akcje serii C są akcjami zwykłymi na okaziciela. Każda akcja uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Akcje nowej emisji uprawniają do udziału w zysku Spółki Przejmującej od 1 stycznia 2007 r. Zarząd Emitenta został upoważniony do ubiegania się o dopuszczenie akcji serii C do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Powyższe uchwały weszły w życie z dniem ich podjęcia ze skutkiem prawnym od dnia rejestracji połączenia przez Sąd Rejestrowy.

15. Ocenę czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

Istotnym czynnikiem mającym wpływ na wyniki finansowe Spółki są wahania cen na wyroby hutnicze, które oferuje spółka. Sytuacja w sektorze rynku stali, na którym koncentruje się działalność Spółki w I kwartale i na początku II kwartału 2007 roku w Polsce charakteryzowała się gwałtownym wzrostem popytu, znacznie przekraczającym krótkookresową podaż wynikającą z możliwości krajowych czy regionalnych producentów. Przyczyną tego nadzwyczajnego popytu były wiarygodne prognozy większości analityków wskazujące na bardzo dobre perspektywy w branżach konsumujących stal i przewidywany istotny wzrost zużycia stali w 2007 roku (tylko dla stali budowlanej prognozowano wzrost zużycia o ponad 300 tys. ton). Skutkiem tej sytuacji był szybki wzrost cen, a także dążenie wielu konsumentów stali do zwiększenia poziomu zapasów. Wywołało to lawinowy napływ stali z importu, nie tylko z tradycyjnych kierunków (takich jak Ukraina, Czechy, Rosja, Białoruś, Łotwa, czy Niemcy), ale także nowych rynków, takich jak Turcja, Chiny, Indie, Iran, Korea. Już w połowie II kwartału zaowocowało to nadmierną podażą, co mimo dobrej koniunktury zmusiło krajowych producentów do obniżania cen, a wielu dystrybutorów, szczególnie tych, którzy zdecydowali się na import – do wyprzedaży magazynów. Jednocześnie wielu odbiorców końcowych osiągnęło nadzwyczajnie wysoki poziom zapasów. W rezultacie rynek został w znacznej mierze nasycony, a w zakresie cen większości asortymentów stali niemal do końca roku utrzymywała się tendencja spadkowa. W III i IV kwartale 2007 roku ceny rynkowe strategicznych dla spółki wyrobów stalowych nadal spadały i osiągnęły poziom minimalny, a skutki systematycznie słabnącego popytu zostały pogłębione przez okresowy wzrost podaży związany z dążeniem wielu firm handlowych do obniżenia poziomu zapasów w okresie zimowym. Spółka była dobrze przygotowana do tej sytuacji poprzez dokonane w odpowiednim momencie obniżenie zapasów i konsekwentne stosowanie polityki szybkiej rotacji stanów magazynowych.

Opisane wyżej tendencje rynkowe wpłynęły na nietypowy w dotychczasowej historii Spółki rozkład osiągniętych wyników sprzedaży w poszczególnych kwartałach okresu sprawozdawczego. O ile w dotychczasowej historii działalności Emitenta pierwszy kwartał każdego roku był najsłabszym okresem, w którym przychody i zyski netto nie przekraczały kilkunastu procent przychodów i zysków całorocznych, to w I kwartale 2007 r. przychody osiągnęły poziom 28,5% przychodów roku 2007, a zyski netto aż 41,1% całkowitych zysków wypracowanych przez Spółkę w roku 2007. Natomiast kwartał III, który w dotychczasowej historii Spółki odznaczał się najlepszymi wynikami sprzedaży i wypracowanego zysku (rzędu 30-40% dla obu pozycji w wartościach całorocznych), w roku 2007 był okresem najsłabszym. Przychody tego okresu stanowiły 23,8% całkowitej sprzedaży a zysk netto 15,2% całorocznego zysku wypracowanego w roku 2007.

Patrząc jednak na 2007 r. z perspektywy całego okresu Zarząd Spółki z zadowoleniem może stwierdzić, że Spółka wykorzystała szansę jaką stworzyła dobra koniunktura rynkowa, a podjęte działania prorozwojowe pozwalają mieć nadzieję na dalszą poprawę wyników Spółki i jej rozwój w kolejnych latach.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

W 2007 r. Spółka osiągnęła również dochód o charakterze jednorazowym z tytułu sprzedaży udziałów w spółce Grupa Polska Stal Sp. z o.o. Wyniósł on 323 tys. zł.

16. Charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

Czynnikami, wywierającymi znaczący wpływ na perspektywy rozwoju Emitenta są:

(1) Rozwój gospodarki.

Ponad proporcjonalnie przekłada się na zapotrzebowanie na wyroby stalowe. Stabilne perspektywy makroekonomiczne polskiej gospodarki oraz szybkie tempo rozwoju gospodarczego stwarzają dobre warunki dla rozwoju przedsiębiorstw krajowych, co powoduje wzrost inwestycji. Szacuje się, że wzrost PKB powyżej 4,5% przekłada się na 10% wzrost konsumpcji stali (wg - Newsletter 10/2004 Abakus-europa).

(2) Inwestycje zagraniczne.

Wielu inwestorów zagranicznych zdecydowało się umieścić swoje zakłady w Polsce. Dotyczy to zwłaszcza branży motoryzacyjnej i producentów artykułów gospodarczych. Rolę dla dostawców wyrobów stalowych widać zarówno na etapie budowy nowych zakładów produkcyjnych – dostawcy konstrukcji stalowych, jak również na etapie produkcji – dostawcy materiałów do produkcji.

(3) Wzrost inwestycji finansowanych z funduszy z Unii Europejskiej.

W latach 2007-2013 Polska ma otrzymać 67,3 mld euro w ramach pomocy unijnej. W ramach Programu Operacyjnego „Infrastruktura i Środowisko” na realizację inwestycji transportowych przeznaczone zostaną środki UE w wysokości 19,07 mld euro, w tym 16,13 mld euro z Funduszu Spójności i 2,94 mld euro z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Wkład krajowy na potrzeby tych projektów szacuje się na około 7 mld euro, co w połączeniu ze środkami UE daje kwotę przewyższającą 26 mld euro (wg - www.mt.gov.pl).

(4) Boom na rynku budowlanym.

Sprzyja rozwojowi produkcji zbrojeń budowlanych. Przy czym, w skali całego kraju, Warszawa i jej okolice stanowią wybijające się skupisko inwestycji budowlanych. Stolica jest miejscem największej ilości i w najwyższym stopniu wykorzystującym najnowsze technologie inwestycji w tym zakresie. Nawet rosnące ceny powierzchni mieszkalnych nie hamowały popytu. W 2005 roku zaistniały finansowe możliwości kredytowania tych inwestycji i zjawisko to pozytywnie odbiło się na wzroście produkcji budowlanej. Istotnym hamulcem na dzień dzisiejszy są jednak trudności formalne związane z rozpoczęciem budowy. W skali całego kraju przewidywany jest stopniowy wzrost budownictwa przemysłowego i budownictwa związanego z infrastrukturą drogową. Nastąpiło widoczne już ożywienie w drogownictwie i na rynku dominuje pogląd, że trend ten będzie stały w perspektywie kilku lat.

Obecnie w Polsce zużycie jawne stalowych wyrobów hutniczych na jednego mieszkańca wynosi około 215 kg/rok, co jest równe dolnej granicy przedziału dla państw rozwiniętych technologicznie, który to przedział wynosi od 200 do 500 kg na jednego mieszkańca w ciągu roku (wg - HUTNIK – Wiadomości hutnicze, nr 3 rok 2007, „Prognozy rozwoju popytu i podaży na rynku stalowych wyrobów hutniczych w Polsce”, str. 127). Biorąc pod uwagę wyżej wymienione czynniki, tj. znaczny wzrost nakładów na inwestycje, zarówno zagraniczne jak i krajowe, również te infrastrukturalne oraz ogólnie dobrą sytuację gospodarczą w kraju i Europie, można spodziewać się, że w ciągu następnych lat zużycie wyrobów stalowych w Polsce wzrośnie, podobnie jak to miało miejsce w innych państwach członkowskich UE. Szacowane zużycie wyrobów stalowych w Polsce w roku 2020 wyniesie 13 mln ton, z czego wynika wielkość zużycia na jednego mieszkańca ok. 340 kg, co jest w przybliżeniu równe średniej dla Unii Europejskiej osiągananej obecnie (wg: HUTNIK – Wiadomości hutnicze, nr 3 rok 2007, „Prognozy rozwoju popytu i podaży na rynku stalowych wyrobów hutniczych w Polsce”, str. 129).

Każdy z wyżej opisanych czynników wywierających znaczący wpływ na perspektywy rozwoju Emitenta przekłada się bezpośrednio na wzrost wyników, w tym przychodów ze sprzedaży jak również zysku netto.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Uwzględniając w/w uwarunkowania rynkowe Emitenta sformułował **strategię rozwoju na najbliższe lata** opartą na następujących filarach:

- realizacja połączenie ze spółką Bodeko Sp. z o.o.,
- budowa ogólnopolskiej sieci dystrybucyjnej,
- rozwój usług dodatkowych w ramach punktów serwisowych zlokalizowanych przy oddziałach handlowych,
- zwiększenie udziału przetwórstwa w przychodach poprzez rozwój produkcji zbrojeń budowlanych i konstrukcji stalowych,
- integrację oddziałów i przejmowanych firm w ramach jednego podmiotu,

Realizacja strategii:**▪ Połączenie ze spółką Bodeko Sp. z o.o.**

Połączenie Konsorcjum Stali S.A. i Bodeko Sp. z o.o. z/s w Zawierciu jest celem priorytetowym Zarządów obu spółek. Bodeko Sp. z o.o. jest czołowym polskim dystrybutorem wyrobów hutniczych. Spółka ta w 2007 r. wygenerowała **607 mln zł** przychodów ze sprzedaży osiągając zysk netto na poziomie **ok. 18 mln zł**.

Proces fuzji obu Spółek został zainicjowany jeszcze w maju 2007 r. kiedy właściciele obu spółek podpisali dwie istotne dla tego procesu umowy – Umowę Sprzedaży Udziałów i Umowę Inwestycyjną. Efektem tych umów był debiut Konsorcjum Stali S.A. na GPW w Warszawie S.A. a w jego następstwie nabycie przez Konsorcjum Stali S.A. 11,05% udziałów w Bodeko Sp. z o.o. ze środków pozyskanych z emisji akcji serii B. Połączenie z Bodeko Sp. z o.o., nastąpi wg przewidywań na przełomie II i III kwartału 2008 r. Od czasu zakupu udziałów w Bodeko Sp. z o.o. trwa intensywny proces przygotowywania fuzji obu firm. W dniu 29.01.2008 r. Zarządy obu łączących się spółek podjęły uchwały w sprawie przyjęcia Planu Połączenia Spółki Konsorcjum Stali Spółka Akcyjna ze Spółką Bodeko Sp. z o.o. Połączenie obu spółek nastąpi na podstawie art. 492 par. 1 pkt. 1 KSH przez przeniesienie całego majątku Bodeko Sp. z o.o. (Spółka Przejmowana) na Konsorcjum Stali S.A. (Spółka Przejmująca) ("Połączenie"). Zgodnie z Planem Połączenia, akcje Spółki Przejmującej zostaną wydane udziałowcom Spółki Przejmowanej w oparciu o następujący parytet wymiany: za 1 (jeden) udział Spółki Przejmowanej wydanych zostanie 254,036190 (dwieście pięćdziesiąt cztery 36190/1000000) akcji Spółki Przejmującej. Połączenie nastąpi z dopłatami o ile w wyniku przeliczenia nastąpią zaokrąglenia ułamkowych części wydanych akcji. Plan połączenia załączony został do raportu bieżącego nr 13/2008 opublikowanego w dniu 31.01.2008 r. a dzień wcześniej, tj. w dniu 30.01.2007 r. złożony został w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy KRS w Warszawie. W dniu 10 marca 2008 r. Zarząd otrzymał wymaganą przez Kodeks Spółek Handlowych opinię Biegłego Rewidenta (Meritum Audyt Sp. z o.o. , Biegły Rewident Ewa Włodecka, UPR. Nr 4510/1822) z Badania Planu Połączenia stwierdzającą, że Plan Połączenia został sporządzony rzetelnie i prawidłowo a stosunek wymiany udziałów na akcję został ustalony w sposób należyty.

W dniu 22 kwietnia 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Konsorcjum Stali S.A. wyraziło zgodę na Plan Połączenia zatwierdzony przez Zarządy obu Spółek i **uchwaliło połączenie ze spółką Bodeko Sp. z o.o. przez przeniesienie całego majątku tej Spółki na Konsorcjum Stali S.A. w zamian za akcje, które wydane zostaną dotychczasowym udziałowcom Spółki Przejmowanej.** Następnego dnia analogiczną uchwałę podjęło Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników spółki Bodeko Sp. z o.o. Uchwałą z dnia 22.04.2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Konsorcjum Stali S.A. podwyższyło kapitał zakładowy Spółki Przejmującej o kwotę 2 667 378 zł, tj. łącznie do kwoty 5 897 419 zł Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta następuje w drodze emisji 2 667 378 sztuk akcji serii C o wartości nominalne 1 zł. Od prawa poboru akcji nowej emisji serii C wyłączeni zostali dotychczasowi akcjonariusze Spółki Przejmującej. Akcje serii C są akcjami zwykłymi na okaziciela. Ich cena emisyjna ustalona została na poziomie ceny nominalnej. Każda akcja nowej emisji serii C uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu i do udziału w zysku Spółki Przejmującej od 1 stycznia 2007 r. Omawianą uchwałą z dnia 22 kwietnia 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd Konsorcjum Stali S.A. do ubiegania się o dopuszczenie akcji serii C do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Uchwał z dnia 22 kwietnia jest jednym z ostatnich etapów realizacji procesu połączenia Konsorcjum Stali S.A. i Bodeko Sp. z o.o. Wchodzi ona w życie ze skutkiem prawnym od dnia rejestracji połączenia przez Sąd Rejestrowy, co jak przypuszcza Zarząd Emitenta, nastąpić może na początku lipca 2008 r.

W wyniku połączenia obu Spółek powstanie jeden z największych dystrybutorów wyrobów hutniczych na rynku polskim, który dzięki wzmocnieniu pozycji konkurencyjnej, realizowanym efektem synergii, szerszej ofercie produktowej i ciągłemu podnoszeniu jakości oferowanych usług zamierza w kolejnych latach zwiększać swoją efektywność działań i poprawiać osiągnięte wyniki.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

▪ Budowa ogólnopolskiej sieci dystrybucyjnej

Emitent planuje stworzenie ogólnopolskiej sieci dystrybucyjnej działającej na zasadzie regionalnych oddziałów oferujących hurtową sprzedaż wyrobów stalowych. W latach 2008-2009 Spółka planuje organizację oddziałów w głównych ośrodkach miejskich w Polsce. Obecnie Emitent posiada trzy oddziały (składy handlowe): w Warszawie-Ursusie i w Zielonce (woj. mazowieckie) oraz w Krakowie (woj. małopolskie). Kolejne oddziały Spółka planuje otworzyć w województwie lubelskim (Oddział w Lublinie – budowę tego Oddziału Emitent rozpoczął w 2008 r.), dolnośląskim (Oddział we Wrocławiu – budowę tego oddziału rozpoczęła w 2008 r. spółka Bodeko), pomorskim (Oddział w Gdańsku – Emitent zawarł przedwstępną umowę kupna gruntów na których zlokalizuje oddział). Budowa ogólnopolskiej sieci jest realizowana równolegle poprzez rozwój organiczny oraz konsolidację. Jak wspomniano powyżej Emitent jest w trakcie łączenia się z firmą Bodeko Sp. z o.o. – efektem fuzji z tym podmiotem będzie m.in. poszerzenie sieci dystrybucji o lokalizacje w: Zawierciu (woj. śląskie), Poznaniu (woj. wielkopolskie), Białymstoku (woj. podlaskim) oraz w Sępólnie Krajeńskim (woj. kujawsko-pomorskim). Oddziały powstające w woj. lubelskim, dolnośląskim oraz pomorskim są budowane od podstaw (dokonano zakupu nieruchomości, rozpoczęta zostanie lub rozpoczęto budowa hal, zakup maszyn i urządzeń, zatowarowanie oddziałów). Rozwijany będzie również oddział krakowski Emitenta – na nabytym już gruncie na przełomie 2008 i 2009 r. rozpocznie się budowa nowoczesnej hali, w której zlokalizowane zostanie m.in. centrum serwisowe.

▪ Rozwój usług dodatkowych w ramach punktów serwisowych zlokalizowanych przy oddziałach handlowych

Emitent przy każdym składzie handlowym planuje organizację punktów serwisowych świadczących usługi między innymi z zakresu konfekcjonowania, przycinania blach, wstępnej obróbki wyrobów hutniczych oraz logistyki dostawy na miejsce wskazane przez Klienta. Emitent zamierza zmodernizować punkty serwisowe przy istniejących oddziałach oraz organizować podobne punkty przy nowych oddziałach. Poza uatrakcyjnieniem oferty handlowej o dodatkową usługę, punkty serwisowe pozwalają na wypracowanie większej wartości dodanej z tytułu działalności handlowej.

▪ Zwiększenie udziału przetwórstwa w przychodach

Emitent konsekwentnie zwiększa wartość dodaną poprzez przetwórstwo dystrybuowanych produktów, rozwijając produkcję zbrojeń budowlanych oraz konstrukcji stalowych. Spółka zamierza nadal zwiększać produkcję własną, inwestując w dodatkowe maszyny i urządzenia do produkcji zbrojeń oraz konstrukcji stalowych. Obecnie Emitent produkuje zbrojenia budowlane w zakładzie w Warszawie-Ursus, a konstrukcje stalowe w zakładzie w Warszawie-Rembertów. W ramach fuzji z firmą Bodeko Sp. z o.o. Emitent pozyska dodatkowy zakład produkcji zbrojeń budowlanych w Warszawie-Bielany oraz zakład w Poznaniu. Spółka planuje utworzenie nowych zakładów produkcji zbrojeń budowlanych przy większości nowych oddziałów handlowych oraz rozwój produkcji konstrukcji stalowych poprzez przejęcia istniejących już zakładów.

▪ Integracja oddziałów i konsolidowanych firm

Emitent zarządza rozwojem firmy poprzez pełną integrację istniejących oddziałów oraz łączenie konsolidowanych spółek na zasadzie fuzji. W ramach tej strategii Emitent łączy się z firmą Bodeko Sp. z o.o., tworząc jeden podmiot o nazwie Konsorcjum Stali S.A. Dalszy proces konsolidacji Emitent planuje również prowadzić poprzez fuzje. Najistotniejszym celem integracji oddziałów jest optymalne wykorzystanie potencjału łączonych podmiotów oraz skorzystanie z efektu synergii. Zamiarem Emitenta jest stworzenie jednolitej kultury organizacyjnej opartej na autonomicznych oddziałach handlowych i zakładach produkcyjnych. Realizując wspólną strategię, jednostki te będą korzystać ze zintegrowanego systemu IT, którego wdrożenie rozpoczęło się na początku 2008 r.

17. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

W maju 2007 r. Emitent podpisał dwie bardzo ważne umowy dla jego dalszego rozwoju, tj. Umowę Sprzedaży Udziałów i Umowę Inwestycyjną, których stronami są udziałowcy Bodeko Sp. z o.o.. Umowy te zainicjowały proces połączenia Emitenta i Bodeko Sp. z o.o. i były początkiem prac związanych z przygotowywaniem wspólnej organizacji procesów zarządzania operacyjnego w ramach połączonego przedsiębiorstwa. Efektem tych zmian, było m.in. powołanie na stanowisko Wiceprezesa Zarządu p. Janusza Kocłegi, który pełni jednocześnie funkcję Prezesa Zarządu Bodeko Sp. z o.o.. Po zakupie 11,05% udziałów w Bodeko Sp. z o.o. przez Emitenta oraz po zatwierdzeniu przez Zarządy obu spółek a następnie przez Walne Zgromadzenia Spółek Planu

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Połączenia, rozpoczęły się intensywne prace nad wdrażaniem wspólnej polityki zarządzania przedsiębiorstwem, które powstanie z połączenia obu Spółek.

W maju 2007 r. Emitent zmienił formę prawną przekształcając się w Spółkę Akcyjną, a w grudniu 2007 r. zadebiutował na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.. Te dwa istotne dla dalszego rozwoju Spółki wydarzenia wiązały się również ze zmianami w zakresie sposobu podejścia do zarządzania. Efektem tych zmian jest m.in. powołanie Rady Nadzorczej, przyjęcie Ładu Korporacyjnego i takiego prowadzenia polityki informacyjnej przez Spółkę, aby zapewnić jej przejrzystość dla szerszego niż dotychczas grona właścicieli-akcjonariuszy.

18. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego

Na dzień 31.12.2007 r. w skład Zarządu Konsorcjum Stali S.A. wchodził:

- Robert Wojdyna – Prezes Zarządu
- Janusz Kocłęga – Wiceprezes Zarządu
- Krzysztof Przybysz – Wiceprezes Zarządu
- Marek Skwarski – Członek Zarządu

W 2007 r. Członkiem Zarządu Spółki był również p. Janusz Grabowski. W dniu 14 grudnia 2007 r. Rada Nadzorcza Spółki przyjęła rezygnację Pana Janusza Grabowskiego z pełnionej przez niego funkcji. Rezygnacja Pana Janusza Grabowskiego z pełnienia funkcji w Zarządzie Konsorcjum Stali S.A. była podyktowana względami osobistymi związanymi ze stanem zdrowia. W tym samym dniu Rada Nadzorcza Spółki powołała na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Pana Janusza Kocłęgę. Pan Janusz Kocłęga pełni obecnie funkcję Prezesa Zarządu Spółki Bodeko Sp. z o.o., z którą Konsorcjum Stali S.A. planuje połączenie na mocy postanowień Umowy Inwestycyjnej z dnia 22 maja 2007 r.

Na dzień 31.12.2007 r. w skład Rady Nadzorczej Konsorcjum Stali S.A. wchodził:

- Jerzy Rey – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Jarosław Tomczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Cezary Gregorczyk – Członek Rady Nadzorczej
- Mieczysław Maciążek – Członek Rady Nadzorczej
- Jan Walenty Pilarczyk – Członek Rady Nadzorczej

Po zamknięciu roku obrotowego 2007 nastąpiła zmiana w składzie Rady Nadzorczej. Dnia 27 marca 2008 r. rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki złożył p. Cezary Gregorczyk. Rezygnacja ta związana była z planowanymi wcześniej zmianami w składzie Rady Nadzorczej. Dnia 22.04.2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę, na podstawie której powołało do Rady Nadzorczej Konsorcjum Stali S.A. p. Elżbietę Mikułę.

19. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

Nie zawarto tego typu umów między Emitentem a osobami zarządzającymi.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

- 20. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym**

Wynagrodzenie brutto Zarządu Emitenta w 2007 r. wypłacone przez Emitenta i jednostki zależne i stowarzyszone [dane w tys. zł]

funkcja w Zarządzie Emitenta	imię i nazwisko	wypłacone przez jednostkę dominującą	wypłacone przez jednostkę zależną	wypłacone przez jednostkę stowarzyszoną	RAZEM
Prezes	Robert Wojdyna	493	0	54	547
Wiceprezes	Krzysztof Przybysz	370	0	0	370
Członek Zarządu	Janusz Grabowski	395	0	0	395
Członek Zarządu	Marek Skwarski	370	0	0	370
RAZEM ZARZĄD:		1 628	0	54	1 682

Pan Janusz Grabowski w 2007 r. był członkiem zarządu w okresie od 01.01.2007 do 14.12.2007 r.

Pan Janusz Kocłęga, który został Wiceprezesem Zarządu w dniu 14.12.2007 r. nie pobierał od Emitenta w 2007 r. wynagrodzenia.

Członkowie Rady Nadzorczej Konsorcjum Stali S.A. w 2007 r. nie otrzymywali wynagrodzenia.

- 21. W przypadku spółek kapitałowych - określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)**

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na dzień sporządzenia raportu następujące osoby zarządzające i nadzorujące posiadały akcje Emitenta:

Nazwisko i Imię/Nazwa Akcjonariusza	Funkcja w Zarządzie lub Radzie Nadzorczej	Liczba posiadanych akcji	% ogólnej liczby akcji i głosów na Walnym Zgromadz.	% udziału w kapitale zakładowym
Wojdyna Robert	Prezes Zarządu	400 200	12,39%	12,39%
Skwarski Marek	Członek Zarządu	400 200	12,39%	12,39%
Przybysz Krzysztof	Wiceprezes Zarządu	330 000	10,22%	10,22%
Gregorczyk Cezary	Członek Rady Nadzorczej	130 200	0,56%	0,56%
Rey Jerzy	Przewodniczący Rady Nadzorczej	5 001	0,15%	0,15%

W uzupełnieniu powyższych informacji Emitent wskazuje, że wg jego wiedzy, osoby zarządzające i nadzorujące

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

posiadały również akcje, udziały lub były współwłaścicielami następujących podmiotów powiązanych z Emitentem (powiązania definiowane wg szerszej w stosunku do ustawy o rachunkowości definicji MSR/MSSF):

- **POLCYNK SP. Z O.O.** - Robert Wojdyna - 30% udziałów, Krzysztof Przybysz - 30% udziałów, Marek Skwarski - 10% udziałów,
- **STALKO PRZYBYSZ I WSPÓLNICY Sp. Jawna** - Krzysztof Przybysz 25% udziałów,
- **BUDO-MARKET Jerzy Wojdyna , Robert Wojdyna, Marek Skwarski Sp. Jawna** - Robert Wojdyna, Marek Skwarski posiada po 1/3 ilość udziałów w spółce
- **ALMATEX KRZYSZTOF PRZYBYSZ, ANDRZEJ BUJAKOWSKI SP.CYWILNA** - Krzysztof Przybysz - 50% udziałów;
- **DEKAREX SP.CYWILNA, KRZYSZTOF PRZYBYSZ I SOBCZAK DARIUSZ** - Krzysztof Przybysz - 50% udziałów;
- **SKYLINE INVESTMENT S.A.** – Jerzy Rey 40% udziałów w kapitale zakładowym.

22. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

Kapitał zakładowy Spółki wynosił na dzień 31.12.2007 r. 3 230 041 (trzy miliony dwieście trzydzieści tysięcy czterdzieści jeden) złotych i dzielił się na 3 230 041 (trzy miliony dwieście trzydzieści tysięcy czterdzieści jeden) sztuk akcji o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda, w tym:

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

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na dzień sporządzenia raportu następujący akcjonariusze posiadali bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta:

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji danego rodzaju			Wartość nominalna akcji (tys. zł)	Udział % w kapitale
		Zwykłe (tys. szt.)	Uprzywilejowane (tys. szt.)	Inne (tys. szt.)		
1.	Skyline Investment S.A.	450	-	-	450	13,93 %
2.	Skwarki Marek	400	-	-	400	12,39 %
3.	Wojdyna Robert	400	-	-	400	12,39 %
4.	Opoka Fundusz Inwestycyjny	332	-	-	332	10,27 %
5.	Przybysz Krzysztof	330	-	-	330	10,22 %
6.	Wojdyna Jerzy	220	-	-	220	6,8 %
7.	Rey Małgorzata	218	-	-	218	6,74 %

W uzupełnieniu powyższych informacji Emitent wskazuje, że jego akcjonariuszem jest również p. Jerzy Rey – posiadający 5001 akcji tj. 0,15% głosów na Walnym Zgromadzeniu i tyleż samo udziału w kapitale zakładowym – Pan Jerzy Rey jest mężem Pani Małgorzaty Rey wymienionej w tabeli powyżej, jest również Prezesem

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Zarządu spółki Skyline Investment S.A. wymienionej w tabeli i jednocześnie, wg wiedzy Emitenta, jej akcjonariuszem tej spółki posiadającym 40% udziałów w jej kapitale na dzień 31.12.2007.

23. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

W dniu 22 kwietnia 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Konsorcjum Stali S.A. wyraziło zgodę na Plan Połączenia zatwierdzony wcześniej w dniu 29 stycznia 2008 r. przez Zarządy obu Spółek i **uchwaliło połączenie ze spółką Bodeko Sp. z o.o. przez przeniesienie całego majątku tej Spółki na Konsorcjum Stali S.A. w zamian za akcje, które wydane zostaną dotychczasowym udziałowcom Spółki Przejmowanej.** Następnego dnia analogiczną uchwałę podjęło Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników spółki Bodeko Sp. z o.o. Uchwałą z dnia 22.04.2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Konsorcjum Stali S.A. podwyższyło kapitał zakładowy Spółki Przejmującej o kwotę 2 667 378 zł, tj. łącznie do kwoty 5 897 419 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta następuje w drodze emisji 2 667 378 sztuk akcji serii C o wartości nominalnej 1 zł. Od prawa poboru akcji nowej emisji serii C wyłączni zostali dotychczasowi akcjonariusze Spółki Przejmującej. Akcje serii C są akcjami zwykłymi na okaziciela. Ich cena emisyjna ustalona została na poziomie ceny nominalnej. Każda akcja nowej emisji serii C uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu i do udziału w zysku Spółki Przejmującej od 1 stycznia 2007 r. Omawianą uchwałą z dnia 22 kwietnia 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd Konsorcjum Stali S.A. do ubiegania się o dopuszczenie akcji serii C do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Uchwał z dnia 22 kwietnia jest jednym z ostatnich etapów realizacji procesu połączenia Konsorcjum Stali S.A. i Bodeko Sp. z o.o.

Uchwałą z dnia 22 kwietnia 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta wprowadziło również zmiany do statutu Spółki. Obecnie paragraf 5 ust. 1 określający wielkość kapitału zakładowego brzmi:

Kapitał zakładowy Spółki wynosi **5 897 419** (pięć milionów osiemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy czterysta dziewięćnaście) złotych i dzieli się na 5 897 419 (pięć milionów osiemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy czterysta dziewięćnaście) 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,
- c. **2 667 378** (dwa miliony sześćset sześćdziesiąt siedem tysięcy trzysta siedemdziesiąt osiem) akcji na okaziciela serii C, o numerach 0000001 – 2 667 378.

Wymieniona wyżej uchwała wchodzi w życie ze skutkiem prawnym od dnia rejestracji połączenia przez Sąd Rejestrowy, co jak przypuszcza Zarząd Emitenta, nastąpić może na początku lipca 2008 r.

W wyniku połączenia obu Spółek powstanie jeden z największych dystrybutorów wyrobów hutniczych na rynku polskim, który dzięki wzmocnieniu pozycji konkurencyjnej, realizowanym efektom synergii i szerszej ofercie produktowej zamierza w kolejnych latach zwiększać swoją efektywność działań i poprawiać osiągane wyniki.

24. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień

Nie dotyczy.

25. Informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Emitent w 2007 r. nie posiadał programów akcji pracowniczych.

26. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Według postanowień Umowy Inwestycyjnej z dnia 22 maja 2007 r. z późniejszymi jej zmianami, zawartej pomiędzy Emitentem a Spółką Bodeko Sp. z o.o. określającej, m.in. zasady i warunki połączenia obu Spółek, wszyscy Wspólnicy Spółki Bodeko Sp. z o.o. (łącznie 2667 tys. sztuk akcji nowej emisji serii C) oraz sześciu istotnych pod względem ilości posiadanych akcji Akcjonariuszy Emitenta (Skyline Investment S.A. – 450 tys. sztuk akcji, Marek Skwarski – 400 tys. sztuk akcji, Robert Wojdyna – 400 tys. sztuk akcji, Krzysztof Przybysz – 330 tys. sztuk akcji, Jerzy Wojdyna – 220 tys. sztuk akcji, Małgorzata Rey – 218 tys. sztuk akcji) zobowiązało się, iż w okresie 12 miesięcy od dnia pierwszego notowania PDA Emitenta na GPW w Warszawie S.A. (6 grudnia 2007 r.) nie będą zbywać ani obciążać na rzecz osób trzecich wszystkich posiadanych przez siebie Akcji Emitenta („Lock-up”). W celu realizacji i zabezpieczenia Lock-up’u, w/w Akcjonariusze nie później niż w dniu pierwszego notowania PDA Emitenta na GPW w Warszawie S.A. zobowiązali się dokonać blokady wszystkich posiadanych przez siebie Akcji Emitenta na rachunkach papierów wartościowych, na których zapisane będą Akcje, na wskazany wyżej okres. Wspólnicy natomiast zobowiązali się w celu realizacji i zabezpieczenia Lock-up’u w terminie 7 dni od dnia zarejestrowania podwyższenia kapitału o emisję Akcji serii C dokonać blokady wszystkich posiadanych przez siebie Akcji serii C na rachunkach papierów wartościowych, na których zapisane będą Akcje serii C na powyżej wskazany okres.

27. Informacje o:

- a) **dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa,**

W dniu 17 grudnia 2007 r. Konsorcjum Stali S.A. podpisało umowę z firmą Mazars&Guerard Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie dotyczącą badania sprawozdania finansowego Spółki na dzień 31.12.2007 r. i za rok kończący się w tym dniu oraz na zbadanie ksiąg rachunkowych, na podstawie których sprawozdanie to zostało przygotowane.

Mazars&Guerard Audyt Sp. z o.o. to niezależna międzynarodowa firma francuskiego pochodzenia, wyspecjalizowana w dziedzinie audytu, rachunkowości oraz doradztwa księgowego i prawnego, w badaniu sprawozdań finansowych dużych międzynarodowych przedsiębiorstw, polskich małych i średnich, jak i Spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Podmiot wpisany jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 186.

- b) **łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego oraz, jeżeli spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, z tytułu badania i przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dotyczącego danego roku obrotowego,**

Łączna wysokość wynagrodzenie za prace przewidziane w w/w umowie wynosi 60 000 zł netto. Kwota ta zwiększona może zostać o udokumentowane koszty związane z realizacją badania w wysokości nie przekraczającej 1 000 zł netto.

- c) **pozostalej łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z innych tytułów niż określone w lit. b, dotyczącego danego roku obrotowego,**

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdanie nie istniały inne umowy z firmą Mazars&Guerard Audyt Sp. z o.o., które powodowałyby powstanie dodatkowego wynagrodzenia dla Audytora.

- d) **informacje określone w lit. b i c dotyczące poprzedniego roku obrotowego.**

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

W 2007 r. Konsorcjum Stali współpracowała z firmą Mazars&Guerard Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w zakresie:

- badania sprawozdania finansowego Spółki na dzień 31.12.2006 r. i za rok kończący się w tym dniu oraz na zbadanie ksiąg rachunkowych, na podstawie których sprawozdanie to zostało przygotowane,
- badania skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej sporządzonego n dzień 31 grudnia 2006 r.,
- badania porównywalnych danych ujętych w jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, zbadanych przez biegłego rewidenta za lata obrotowe 2004 i 2005,
- weryfikacji jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych sporządzonych dla potrzeb ujęcia w prospekcie emisyjnym,
- przeprowadzenia szkolenia z zakresu MSR/MSSF,
- przegląd informacji finansowych pro-forma zamieszczonych w Prospekcie Emisyjnym dotyczących Konsorcjum Stali S.A., Bodeko Sp. z o.o. i spółki Zbrostal Sp. z o.o.

Łączne wynagrodzenie spółki Mazars&Guerard Audyt Sp. z o.o. za w/w prace wyniosło 212 313 zł netto.

PODPISY

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
	Robert Wojdyna	Prezes Zarządu	
	Janusz Kocłęga	Wiceprezes Zarządu	
	Krzysztof Przybysz	Wiceprezes Zarządu	
	Marek Skwarski	Członek Zarządu	