



KONSORCJUM STALI S.A.

KONSORCJUM STALI S.A. ul. Paderewskiego 120 42-400 Zawiercie
tel. 32 67 216 92 biuro.zawiercie@ks.mail.pl www.konsorcjumstali.com.pl

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.

POLSKA AGENCJA PRASOWA

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali S.A. za 2014 r.

SPORZĄDZONE ZGODNIE Z

MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Zawiercie, kwiecień 2015

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

SPIS TREŚCI

SPIS TREŚCI	2
1. Podstawowe informacje o Spółce dominującej w grupie kapitałowej Konsorcjum Stali	3
2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.....	7
3. Ocena 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	12
4. Omówienie perspektyw rozwoju działalności grupy kapitałowej emitenta	13
5. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu grupa kapitałowa emitenta jest na nie narażona	15
6. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach	20
7. Informacje o rynkach zbytu i źródłach zaopatrzenia	22
8. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej.....	24
9. Inne istotne informacje	36
10. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu roku obrotowego, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu	36
11. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem jednostki i jej grupą kapitałową	37
12. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych.....	38
13. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe	39
14. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek.....	39
15. Informacje o udzielonych pożyczkach	43
16. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta	43
17. Informacje o publikowanych prognozach finansowych	44
18. Informacja dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań	44
19. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	45
20. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju grupy kapitałowej emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności	45
21. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale emitenta	46
22. Umowy zawarte między jednostką 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 przez przejęcie	47
23. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	47
24. Informacje o umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	50
Załącznik do sprawozdania z działalności grupy kapitałowej emitenta – oświadczenie o stosowanie ładu korporacyjnego	51
PODPISY	61

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

*(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***1. Podstawowe informacje o Spółce dominującej w grupie kapitałowej Konsorcjum Stali**

Nazwa:	Konsorcjum Stali Spółka Akcyjna
Siedziba:	ul. Paderewskiego nr 120, 42-400 Zawiercie
Kraj rejestracji:	Polska
Podstawowy przedmiot działalności wg PKD:	Pozostała sprzedaż hurtowa – PKD 2007: 4690Z
Organ rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego; wpis pod nr 0000279883; wpis dokonany dnia 02.05.2007 r.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Regon:	001333637

KONSORCJUM STALI S.A. jest jednym z najbardziej liczących się w Polsce dystrybutorów wyrobów hutniczych. Od 6 grudnia 2007 r. papiery wartościowe Spółki notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Działalność w zakresie handlu wyrobami hutniczymi Konsorcjum Stali rozpoczęła w roku 1999. Spółka stała się prekursorem konsolidacji w branży dystrybutorów wyrobów hutniczych łącząc pod swoim szyldem w 2000 r. działalność hurtowni wyrobów hutniczych: Stalko, Stalhurt i Budo-Market. Łącząc doświadczenie, rynki zbytu i bazy handlowe tych trzech firm Konsorcjum Stali stało się jedną z największych firm handlujących wyrobami hutniczymi w Polsce centralnej. 1 lipca 2008 r. Konsorcjum Stali S.A. połączyła się z Bodeko Sp. z o.o. stając się jednym z największych dystrybutorów stali działających na rynku polskim.

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

Po połączeniu emitenta ze spółką Bodeko Sp. z o.o., które nastąpiło 1 lipca 2008 r. znacząco wzrosła na mapie Polski ilość oddziałów handlowych i zakładów produkcyjnych należących do Spółki – z czterech do dziesięciu zwiększyła się ilość oddziałów handlowych oraz z dwóch do pięciu zwiększyła się ilość zakładów produkcyjnych.

Działalność dystrybucyjna prowadzona jest obecnie w trzynastu oddziałach handlowych, które zlokalizowane są w Białymstoku, Chojnicach, Krakowie, Lublinie, Markach, Poznaniu, Radomiu, Rzeszowie, Warszawie-Bielanach, Warszawie-Ursusie, Wrocławiu, Zawierciu, Zielonce.

Działalność produkcyjna i przetwórcza prowadzona jest w pięciu zakładach. W Poznaniu, Warszawie-Ursus i Wrocławiu zlokalizowane są zakłady produkcji zbrojeń budowlanych. W Krakowie zlokalizowany jest nowoczesny zakład przetwórstwa blach, który został otwarty na przełomie I i II kwartału 2012 r., a w Rembertowie zajmuje się zakład produkujący konstrukcje ze stali.

Obecna sieć produkcyjno-handlowa spółki składająca się z 5 zakładów produkcyjnych oraz 13 oddziałów handlowych posiadających własne magazyny towarowe, wśród których dwa największe zlokalizowane w Krakowie, Warszawie i Zawierciu pełnią rolę magazynów buforowych stawia Konsorcjum Stali S.A. w gronie firm z branży dysponujących najbardziej rozbudowaną siecią dystrybucyjną i posiadających największe moce produkcyjne w zakresie wytwarzania zbrojeń budowlanych.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

*(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***Notowania na rynku regulowanym**

1. Informacje ogólne:

- Giełda: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
ul. Książęca 4
00-498 Warszawa
- Symbol na GPW: KST
- Sektor na GPW: handel hurtowy

2. System depozytowo – rozliczeniowy:

Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (KDPW)
ul. Książęca 4
00-498 Warszawa

3. Kontakt z inwestorami:

Robert Wojdyna
Prezes Zarządu Konsorcjum Stali S.A.
ul. Stężycka 11
04-462 Warszawa

Kalendarium najważniejszych wydarzeń w historii Spółki:

24 czerwca 1999 r.	rozpoczęcie działalności handlu wyrobami hutniczymi pod firmą Konsorcjum Stali Sp. z o.o.;
grudzień 2000 r.	zakup nieruchomości w Ursusie, gdzie znajduje się Oddział Handlowy i Zakład Produkcyjny oraz do maja 2007 mieściła się siedziba Spółki;
sierpień 2003	zakup udziałów spółki ZBROSTAL Sp. z o.o. podmiotu, który pozwolił Spółce na rozpoczęcie działalności produkcji zbrojeń budowlanych;
wrzesień 2005 r.	zakup nieruchomości przemysłowej w Rembertowie, gdzie obecnie mieści się siedziba Spółki i zakład produkcyjny konstrukcji stalowych;
marzec 2006 r.	połączenie ze spółką zależną ZBROSTAL Sp. z o.o.;
2 maja 2007 r.	rejestracja przekształcenia spółki w spółkę akcyjną;
22 maja 2007 r.	podpisanie umowy inwestycyjnej, na podstawie której akcjonariusze Konsorcjum Stali S.A. i wspólnicy Bodeko sp. z o.o. postanowili dokonać połączenia obu podmiotów na zasadzie przejęcia Bodeko Sp. z o.o. jako spółki przejmowanej przez Konsorcjum Stali S.A. jako spółki przejmującej w trybie art. 492 § 1 pkt. 2 KSH;
30 maja 2007 r.	zakup nieruchomości gruntowej w Krakowie o pow. 2,8382 ha z przeznaczeniem rozbudowy istniejącego już w Krakowie oddziału i budowy zakładu przetwórstwa blach;
lipiec 2007 r.	dzierżawa terenu w warszawskiej dzielnicy Ursus na potrzeby rozbudowy Oddziału Handlowego i Zakładu Produkcyjnego;
listopad 2007 r.	zakup nieruchomości gruntowej w Lublinie o pow. 5,8329 ha zrefinansowany ze środków pozyskanych w debiucie giełdowym; na nieruchomości tej powstał kolejny oddział Spółki;
6 grudnia 2007 r.	debiut na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
grudzień 2007 r.	zakup 1 305 udziałów Bodeko Sp. z o.o. na podstawie umowy z dnia 22 maja 2007 r., stanowiących 11,05% udziału w kapitale zakładowym tej spółki;
29 stycznia 2008 r.	podjęcie uchwał przez Zarząd Konsorcjum Stali S.A. w sprawie przyjęcia planu połączenia;
22 kwietnia 2008 r.	podjęcie uchwał przez NWZA w sprawie połączenia spółek Konsorcjum Stali S.A. oraz Bodeko Sp. z o.o. oraz podjęcie uchwały o podniesieniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 2 667 378 zł w drodze emisji 2 667 378 sztuk akcji serii C o wartości nominalnej 1 zł;

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

1 lipca 2008 r.	rejestracja połączenia z Bodeko Sp. z o.o. i podwyższenia kapitału o emisję serii C;
III kw. 2008 r.	rozpoczęcie działalności przez Zakład Produkcji Zbrojeń Budowlanych we Wrocławiu;
30 lipca 2009 r.	przejęcie kontroli nad spółką Polcynk Sp. z o.o. poprzez zakup 100% jej udziałów; powstanie Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali.
maj 2010 r.	otwarcie oddziału handlowego spółki zlokalizowanego w Radomiu;
maj 2011 r.	otwarcie oddziału handlowego zlokalizowanego w Rzeszowie
sierpień 2011 r.	otwarcie oddziału handlowego zlokalizowanego w Markach (koło Warszawy)
listopad 2011 r.	przeniesienie dotychczasowego oddziału handlowego w Sępólnie Krajeńskim do Chojnic
marzec 2012 r.	otwarcie nowoczesnego serwis centrum - zakładu przetwórstwa blach w Krakowie

Informacja o spółkach powiązanych kapitałowo

Konsorcjum Stali S.A. kupując 30.07.2009 r. 100% udziałów w spółce Polcynk Sp. z o.o. z/s w Radomiu utworzyło grupę kapitałową.

Na dzień publikacji niniejszego raportu w skład Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali S.A. wchodziły następujące podmioty:

- spółka dominująca: Konsorcjum Stali S.A.
- spółki zależne:
 - Polcynk Sp. z o.o. – 100% udziałów należy do Konsorcjum Stali S.A.
 - KS Serwis Sp. z o.o. - 100% udziałów należy do Konsorcjum Stali S.A.

Polcynk Sp. z o.o. z/s w Radomiu to średniej wielkości spółka zajmująca się produkcją konstrukcji stalowych, posiadająca własną bazę magazynowo-produkcyjną. Polcynk świadczy również usługi lakierowania. Spółka produkuje elementy konstrukcji hal, części linii produkcyjnych, elementy infrastruktury drogowej.

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

- Robert Wojdyna – Prezes Zarządu

Wybrane dane finansowe Polcynk Sp. z o.o. ze sprawozdań za lata 2013-2014

lp.	Pozycja	01.01-31.12.2014 r.	01.01-31.12.2013 r.
1	Przychody ze sprzedaży	11 321	7 758
2	Zysk ze sprzedaży	-467	-596
3	Zysk z działalności operacyjnej	-1 188	-597
4	Zysk netto	-1 173	-529
5	Majątek trwały	1 272	1 452
6	Aktywa obrotowe	2 937	4 129
	w tym: - zapasy	498	2 332
	- należności	1 551	1 321
	- środki pieniężne	855	196
7	Kapitał własne	3 011	4 394
8	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 198	1 187
	w tym: - zobowiązania krótkoterminowe	1 198	1 187
9	Aktywa razem	4 209	5 581

(dane poglądowe pochodzące ze sprawozdań sporządzonych w oparciu o ustawę o rachunkowości)

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Sprawozdania finansowe Polcynk Sp. z o.o. konsolidowane są z Konsorcjum Stali S.A. metodą pełną. Sprawozdania Polcynk Sp. z o.o. na potrzeby konsolidacji zostały przekształcone na MSR/MSSF, zgodnie z którymi swoje sprawozdania prezentuje emitent. Wszystkie salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej zostały w całości wyłączone.

KS Serwis Sp. z o.o. – dnia 10.05.2011 r. Konsorcjum Stali S.A. kupiło 100 udziałów w spółce Noemil Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50 zł każdy stanowiących 100% kapitału zakładowego kupowanej spółki, płacąc za nie 11 900 zł. W maju 2011 r. nazwa kupionej spółki została zmieniona na KS Serwis Sp. z o.o. Spółka ta nie prowadzi aktywnej działalności operacyjnej. Emitent sprzedał udziały w tej spółce w marcu 2015 r. W związku z tym, że KS Serwis Sp. z o.o. nie posiadała żadnego majątku i nie prowadziła działalności, sprzedaż udziałów w tej spółce nie będzie miała zauważalnego wpływu na dalsze sprawozdania grupy kapitałowej Konsorcjum Stali.

Spółki stowarzyszone konsolidowane metodą praw własności:

Konsorcjum Stali S.A. ma również **33,3%** udziałów kapitałowych w spółce **RBS Stal Sp. z o.o.** Członkami Zarządu tej spółki nie są osoby związane z emitentem. Członkiem trzysobowej Rady Nadzorczej jest p. Tadeusz Borysiewicz, przewodniczący Rady Nadzorczej Konsorcjum Stali S.A. Pomiędzy emitentem a Spółką występują powiązania gospodarcze – emitent sprzedaje stal dla spółki współzależnej. RBS Stal Sp. z o.o. zajmuje się produkcją prefabrykowanych zbrojeń budowlanych. Wyniki tej spółki konsolidują się w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali S.A. metodą praw własności.

RBS Stal Sp. z o.o. 2014 rok zakończył zyskiem na poziomie 861 tys. zł, co w przeliczeniu na udziały emitenta zwiększa jego zysk skonsolidowany o 287 tys. zł.

Rok 2013 r. RBS Stal Sp. z o.o. zakończył zyskiem na poziomie 41,2 tys. zł, co w przeliczeniu na udziały emitenta zwiększa jego zysk skonsolidowany o 13,7 tys. zł.

Konsorcjum Stali S.A. posiada także 20% udziałów w spółce **Unia Stalowa Sp. z o.o.** Członkami Zarządu tej spółki nie są osoby związane z emitentem. Członkiem Rady Nadzorczej jest p. Ireneusz Dembowski, Członek Zarządu Konsorcjum Stali S.A. Kapitał zakładowy spółki wynosi na dzień publikacji niniejszego sprawozdania 250.000 zł i każdy z pięciu udziałowców ma równą ilość udziałów i głosów. Obecnie udziałowcami Unii Stalowej obok Konsorcjum Stali S.A. są:

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

Unia Stalowa została zawiązana w celu prowadzenia działalności gospodarczej w zakresie sprzedaży hurtowej metali i rud metali oraz działalności wspomagającej prowadzenie działalności gospodarczej. Spółka ta jest podmiotem pełniącym funkcje grupy zakupowej dla swoich udziałowców. Pomiędzy Emitentem a pozostałymi udziałowcami nie istnieją żadne powiązania w zakresie kapitałowym. Brak również powiązań pomiędzy osobami zarządzającymi Emitentem a osobami zarządzającymi pozostałymi Wspólnikami. Wyniki tej spółki konsolidują się w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali S.A. metodą praw własności.

Unia Stalowa Sp. z o.o. osiągnęła za 2014 r. zysk na poziomie 332,6 tys. zł. co w przeliczeniu na posiadane udziały zwiększa wynik emitenta o 66,5 tys. zł.

Unia Stalowa Sp. z o.o. za rok 2013 wykazała stratę w wysokości 242 tys. zł co w przeliczeniu na posiadane na dzień 31.12.2013 r. udziały emitenta zmniejsza jego zysk o 48 tys. zł.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Poniżej przedstawiono analizę wybranych wielkości wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2014 r.

a) Wybrane dane rachunku zysków i strat

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	za okres 01.01.2014 - 31.12.2014	za okres 01.01.2013 - 31.12.2013	zmiana między 2014 a 2013 r. [tys. zł]	zmiana między 2014 a 2013 r. [%]
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, towarów i materiałów, w tym:	1 095 676	1 011 407	84 269	8,3%
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	428 358	389 895	38 463	9,9%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	667 318	621 512	45 806	7,4%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 014 582	949 667	64 915	6,8%
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	395 874	372 752	23 122	6,2%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	618 708	576 915	41 793	7,2%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	81 094	61 740	19 354	31,3%
Koszty sprzedaży	39 279	38 685	594	1,5%
Koszty ogólnego zarządu	12 356	9 600	2 756	28,7%
Pozostałe przychody operacyjne	2283	10 410	-8 127	-78,1%
Pozostałe koszty operacyjne	2 138	10 377	-8 239	-79,4%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	29 604	13 488	16 116	119,5%
Przychody finansowe	1 613	2 191	-578	-26,4%
Koszty finansowe	6 619	7 884	-1 265	-16,0%
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	354	-48	402	-837,5%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	24 952	7 832	17 120	218,6%
Podatek dochodowy	4 919	1 636	3 283	200,7%
Zysk (strata) netto, w tym:	20 033	6 196	13 837	223,3%

Rok 2014 był lepszym rokiem dla Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali S.A. niż rok 2013. Przychody wypracowane w 2014 roku wzrosły o blisko ok 84 mln zł w stosunku do tych wypracowane w roku 2013 r., co stanowi przyrost o 8,3%. Zdecydowanie wyższa dynamika przyrostu nastąpiła w zakresie wypracowanych przez grupę emitenta zysków. Zysk netto wyniósł 20 033 tys. zł i był o 13 837 tys. zł wyższy od zysku z roku 2013 r. Podobne dynamiki przyrostów w stosunku rok do roku odnotowano na wszystkich poziomach wypracowanego zysku co pokazano w poniższym zestawieniu.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

POZYCJA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT w tys. zł	za okres 01.01.2014 - 31.12.2014	za okres 01.01.2013 - 31.12.2013	zmiana między 2014 a 2013 r. [tys. zł]	zmiana między 2014 a 2013 r. [%]
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	20 033	6 196	13 837	223,3%
wsk. rentowności netto [%]	1,8%	0,6%		
EBIT (w tys. zł)	29 604	13 488	16 116	119,5%
wsk. rentowności EBIT [%]	2,7%	1,3%		
EBITDA (w tys. zł)	36 582	20 276	16 306	80,4%
wsk. rentowności EBITDA [%]	3,3%	2,0%		

Znaczące zwiększenie wypracowanego zysku przełożyło się na poprawę wskaźnika zyskowności w przeliczeniu na jedną akcję.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	za okres 01.01.2014 - 31.12.2014	za okres 01.01.2013 - 31.12.2013	zmiana między 2014 a 2013 r. [tys. zł]	zmiana między 2014 a 2013 r. [%]
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	3,4	1,05	2,35	223,8%
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych w (w szt.)	5 897 419	5 897 419	0	0,0%
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	3,4	1,05	2,35	223,8%

b) Wybrane dane skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej (Bilansu)

AKTYWA	31.12.2014	31.12.2013	zmiana w stos. do 2013 r. [tys. zł]	zmiana w stos. do 2013 r. [%]	2014 r. - udział składnika w sumie bilansowej [%]	2013 r. - udział składnika w sumie bilansowej [%]
Aktywa trwałe razem	277 235	284 511	-7 276	-2,6%	47,9%	52,8%
Rzeczowe aktywa trwałe	155 478	159 403	-3 925	-2,5%	26,9%	29,6%
Wartości niematerialne, w tym:	98 337	98 562	-225	-0,2%	17,0%	18,3%
- Wartość firmy	96 290	96 290	0	0,0%	16,7%	17,9%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	2 174	1 790	384	21,5%	0,4%	0,3%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	17 740	21 032	-3 292	-15,7%	3,1%	3,9%
Należności długoterminowe	551	702	-151	-21,5%	0,1%	0,1%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	2 955	3 022	-67	-2,2%	0,5%	0,6%
Aktywa obrotowe razem	301 006	254 136	46 870	18,4%	52,1%	47,2%
Zapasy	125 965	106 415	19 550	18,4%	21,8%	19,8%
Należności handlowe, w tym:	162 773	143 296	19 477	13,6%	28,1%	26,6%
- od jednostek powiązanych	3 741	1 462	2 279	155,9%	0,6%	0,3%

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

AKTYWA	31.12.2014	31.12.2013	zmiana w stos. do 2013 r. [tys. zł]	zmiana w stos. do 2013 r. [%]	2014 r. - udział składnika w sumie bilansowej [%]	2013 r. - udział składnika w sumie bilansowej [%]
- od pozostałych jednostek	159 032	141 834	17 198	12,1%	27,5%	26,3%
Należności krótkoterminowe inne	984	840	144	17,1%	0,2%	0,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 923	2 068	8 855	428,2%	1,9%	0,4%
Aktywa trwałe zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży	336	1 517	-1 181	-77,9%	0,1%	0,3%
AKTYWA RAZEM	578 241	538 647	39 594	7,4%	100,0%	100,0%

Aktywa na koniec 2014 r. zamknęły się kwotą 578 241 tys. zł i były 7,4% wyższe niż te wykazywane w bilansie na dzień 31.12.2013 r. Najistotniejszy wzrost nastąpił w pozycji aktywów obrotowych, które w stosunku do 2013 r. zwiększyły się o 46 870 tys. zł. Główne elementy tego przyrostu to zmiana należności handlowych o 19 477 tys. zł oraz zapasów o 19 550 tys. zł. Zmiany te są naturalnym efektem bieżącego zarządzania kapitałem obrotowym spółki.

W pozycji aktywa finansowe dostępne do sprzedaży prezentowane są akcje spółki Bowim S.A., które nabywane były na przełomie 2010 i 2011 r. W związku z realizacją odkupu tych akcji przez Bowim S.A. między rokiem 2014 a 2013 nastąpiło zmniejszenie wartości w tej pozycji o 3 292 tys. zł.

Wobec braku istotnych inwestycji nie uległy znaczącej zmianie wartości rzeczowych aktywów trwałych, które w wyniku niewielkich inwestycji odtworzeniowych oraz procesu amortyzacji per saldo zmniejszyły swoją wartość o 3 925 tys. zł.

Nieznacznej zmianie uległa zmiana struktury aktywów trwałych i aktywów obrotowych w sumie bilansowej. Wg stanu na 31.12.2014 r. aktywa obrotowe stanowiły 52,1% sumy bilansowej, podczas gdy na koniec 2013 roku był to udział na poziomie 47,2%.

Kapitał własny na koniec 2014 r. wyniósł 301 361 tys. zł i zwiększył się w stosunku do analogicznego okresu roku 2013 o 7,0%, tj. o 19 707 tys. zł.

Zbliżoną dynamikę wzrostu wykazały całkowite zobowiązania i rezerwy na zobowiązania. Wzrosły one w stosunku do 2013 r. o 19 887 tys. zł, tj. o 7,7%. Nie uległa zasadniczym zmianom struktura pasywów. Zobowiązania i rezerwy stanowiły na dzień 31.12.2014 r. 47,9% sumy bilansowej, podczas gdy rok wcześniej 47,7%.

PASYWA	31.12.2014	31.12.2013	zmiana między w stos. do 2012 r. [tys. zł]	zmiana między w stos. do 2012 r. [%]	2013 r. - udział składnika w sumie bilansowej [%]	2012 r. - udział składnika w sumie bilansowej [%]
Kapitał własny razem	301 361	281 654	19 707	7,0%	52,1%	52,3%
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	301 361	281 654	19 707	7,0%	52,1%	52,3%
Kapitał zakładowy	5 897	5 897	0	0,0%	1,0%	1,1%
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-13 893	-13 893	0	0,0%	-2,4%	-2,6%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	178 100	178 100	0	0,0%	30,8%	33,1%
Kapitał zapasowy	87 742	80 799	6 943	8,6%	15,2%	15,0%
Kapitał z aktualizacji wyceny	384	406	-22	-5,4%	0,1%	0,1%
Pozostałe kapitały	30 865	30 872	-7	0,0%	5,3%	5,7%
Zyski zatrzymane	12 266	-527	12 793	-2427,5%	2,1%	-0,1%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem	276 880	256 993	19 887	7,7%	47,9%	47,7%

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

PASYWA	31.12.2014	31.12.2013	zmiana między w stos. do 2012 r. [tys. zł]	zmiana między w stos. do 2012 r. [%]	2013 r. - udział składnika w sumie bilansowej [%]	2012 r. - udział składnika w sumie bilansowej [%]
Rezerwy na zobowiązania razem	13 983	13 444	539	4,0%	2,4%	2,5%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 595	13 078	517	4,0%	2,4%	2,4%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne, w tym:	323	263	60	22,8%	0,1%	0,0%
- długoterminowe	279	239	40	16,7%	0,0%	0,0%
- krótkoterminowe	44	24	20	83,3%	0,0%	0,0%
Rezerwy na zobowiązania i inne	65	103	-38	-36,9%	0,0%	0,0%
- krótkoterminowe	65	103	-38	-36,9%	0,0%	0,0%
Zobowiązania długoterminowe razem	740	760	-20	-2,6%	0,1%	0,1%
Inne zobowiązania długoterminowe	740	760	-20	-2,6%	0,1%	0,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	262 157	242 789	19 368	8,0%	45,3%	45,1%
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	121 750	133 019	-11 269	-8,5%	21,1%	24,7%
Zobowiązania handlowe, w tym:	95 985	79 663	16 322	20,5%	16,6%	14,8%
- od jednostek powiązanych	9 412	10	9 402	94020,0%	1,6%	0,0%
- od pozostałych jednostek	86 573	79 653	6 920	8,7%	15,0%	14,8%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	4 089	802	3 287	409,9%	0,7%	0,1%
Zobowiązania krótkoterminowe inne	40 333	29 305	11 028	37,6%	7,0%	5,4%
PASYWA RAZEM	578 241	538 647	39 594	7,4%	100,0%	100,0%

Zobowiązania krótkoterminowe stanowiły na koniec 2014 r. łącznie 45,3% całkowitej sumy bilansowej, z czego zobowiązania handlowe ok. 16,6% a kredyty krótkoterminowe ok. 21,1% sumy bilansowej.

Wartość księgowa Grupy w przeliczeniu na jedną akcję zanotowała wzrost z 47,76 zł na akcję w 2013 r. do poziomu 51,1 zł na akcję w 2014 roku.

PASYWA	31.12.2014	31.12.2013	zmiana między w stos. do 2012 r. [tys. zł]	zmiana między w stos. do 2012 r. [%]	2013 r. - udział składnika w sumie bilansowej [%]	2012 r. - udział składnika w sumie bilansowej [%]
Wartość księgowa (tys. zł)	301 361	281 654	19 707	7,0%	52,1%	52,3%
Liczba akcji (szt.)	5 897 419	5 897 419	0	0,0%		
Wartość księgowa na jedną akcję (zł)	51,1	47,76	3,34	7,0%	0,0%	0,0%

c) Wybrane wskaźniki ekonomiczne charakteryzujące działalność i stan Konsorcjum Stali S.A. oraz jego grupy

Spojrzenie na Grupę Kapitałową Konsorcjum Stali S.A. przez pryzmat wskaźników ekonomicznych potwierdza jej stabilną i dobrą sytuację finansową. W stosunku do roku 2013 poprawiły się istotnie wskaźniki z grupy wskaźników rentowności oraz wskaźniki z grupy wskaźników płynności. Wskaźniki płynności są niższe niż określone modelowo, ale wskazują, a przede

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

wszystkim praktyka działalności emitenta i jego grupy w 2014 r. wskazywała, że jest on w stanie terminowo regulować swoje zobowiązania. Wskaźniki rotacji zapasów wskazują na kontynuowanie polityki utrzymywania szybkiej rotacji zapasów, dzięki której podmioty z grupy unikają sytuacji, w której fluktuacje cenowe na rynku wyrobów hutniczych powodują, że ceny jej zapasów byłyby niższe niż możliwe do uzyskania ceny na rynku, co z kolei wymuszałoby konieczność dokonywania wysokich odpisów aktualizujących wartość zapasów i pomniejszających zysk. Analiza wskaźników struktury aktywów i pasywów oraz wskaźników zadłużenia wskazuje, że GK Konsorcjum Stali S.A. jest wiarygodnym, pewnym finansowo partnerem zarówno dla dostawców, kontrahentów realizujących duże nawet przedsięwzięcia inwestycyjne jak i dla instytucji finansowych współpracujących z emitentem.

Wyszczególnienie	sposób liczenia	2014 r.	2013 r.
wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży	stosunek zysku brutto na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	7,40%	6,10%
wskaźnik rentowności EBIT	stosunek zysku z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2,70%	1,33%
wskaźnik rentowności EBITDA	stosunek zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację do przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3,34%	2,00%
wskaźnik rentowności brutto	stosunek zysku brutto do przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2,28%	0,77%
wskaźnik rentowności netto	stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1,83%	0,61%

wyszczególnienie	sposób liczenia	2014 r.	2013 r.
wskaźnik rotacji zapasów (w dniach)	stosunek zapasów pomnożonych przez liczbę dni w okresie do przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w danym okresie	42,0	38,4
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	54,2	51,7
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	87,3	87,6

wyszczególnienie	sposób liczenia	2014 r.	2013 r.
wskaźnik bieżącej płynności	stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych	1,15	1,05
wskaźnik płynności szybkiej	stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych	0,67	0,61

wyszczególnienie	sposób liczenia	2014 r.	2013 r.
wskaźnik ogólnego zadłużenia	stosunek zobowiązań i rezerw ogółem do sumy aktywów	0,48	0,48
wskaźnik relacji zobowiązań do kapitałów własnych	stosunek zobowiązań i rezerw ogółem do kapitałów własnych	0,92	0,91

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

d) Informacje o przeciętnym zatrudnieniu

Wyszczególnienie	dane za okres 01.01.-31.12.2014 r. [osoby]	dane za okres 01.01.-31.12.2013 r. [osoby]
Jednostka dominująca		
Zarząd	4	4
Administracja	49	46
Pion sprzedaży	289	272
Pion produkcji	80	80
Razem jednostka dominująca	422	403
Spółki zależne		
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	45	44
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	11	11
Razem spółki zależne	56	55
Ogółem	478	458

3. Ocena 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

Decyzja Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie

W raporcie bieżącym nr 34/2014 z dnia 16.10.2014 r. emitent poinformował o oddaleniu przez Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie skargi Emitenta na decyzję Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie z dnia 16 grudnia 2013 r. o nr 1401/PTP-II/4407-171/13/ZI. Wyrok WSA nie jest prawomocny i Emitentowi przysługuje odwołanie do Naczelnego Sądu Administracyjnego. W związku z powyższym Emitent w grudniu 2014 r. wniósł skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego na decyzję Izby i wyrok WSA jako niezgodnych z przepisami oraz aktualnym orzecznictwem Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej oraz krajowych sądów administracyjnych. O wydanej decyzji Izby Skarbowej w Warszawie Emitent informował w raporcie nr 39/2013 z dnia 17. 12. 2013 r. Spór między Konsorcjum Stali S.A. a organami skarbowymi dotyczy prawidłowości rozliczenia VAT od transakcji WDT z lat 2008-2009. Na mocy decyzji Dyrektora UKS w Katowicach z dnia 04.10.2013 r. podtrzymanej następnie decyzją Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie z dnia 16.12.2013 r. spółce zostało przypisane dodatkowe zobowiązanie podatkowe w zakresie podatku od towarów i usług za miesiące lipiec - grudzień 2008 r. oraz styczeń – grudzień 2009 r., w łącznej wysokości 4 203 386 PLN wraz z odsetkami od kwot należnych za dany miesiąc rozliczeniowy. W uzasadnieniu decyzji Dyrektor UKS wskazał, że Emitent nie spełnił warunków uprawniających do zastosowania stawki podatku VAT 0% przewidzianej przez ustawodawcę dla dostaw wewnątrzwspólnotowych, gdyż nie wykazał jednoznacznie dokonania takiej dostawy, tj. wywiezienia towaru z kraju i wydania go nabywcy. Emitent nie zgadza się z tą decyzją i po niekorzystnym wyroku WSA w tej sprawie konsekwentnie, o czym wspomniano przywołując raport bieżący 34/2014, dochodzi swoich racji przed NSA.

Niezależnie jednak od toczącego się sporu w tej sprawie i podważania przez emitenta zasadności decyzji Dyrektora UKS w Katowicach, decyzja ta wywarła konsekwencje na wyniki emitenta. W 2014 r. z tytułu odsetek od ww. kwoty

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

doszacowanego podatku wynik emitenta został obciążony kwotą 387 tys. zł (kwota ta została ujęta w rachunku zysków i strat w pozycji „koszty finansowe”). Wcześniej, po otrzymaniu decyzji Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie, sprawozdania finansowe za okres porównawczy 2013 r. również zostały obciążone skutkami tej decyzji. Na jej skutek wynik lat ubiegłych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej został skorygowany o kwotę 5 607 tys. zł (w bilansie skonsolidowanym i jednostkowym kwota ta pomniejszyła wartość pozycji „zyski zatrzymane”, z czego wartość 4 204 tys. zł to kwota główna doszacowanego spółce zobowiązania podatkowego a kwota 1 403 tys. zł to kwota odsetek naliczonych od tego zobowiązania do dnia 31.12.2012 r.). Dodatkowo o kwotę 457 tys. zł z tytułu odsetek za okres 01.01.-31.12.2013 r. naliczonych od doszacowanego emitentowi podatku, pomniejszony został wynik roku 2013 wykazywany przez emitenta. O tą wartość w pozycji „koszty finansowe” powiększone zostały koszty wykazane w skonsolidowanym i jednostkowym rachunku zysków i strat.

Wpływ na wynik finansowy sprzedaży aktywów finansowych – sprzedaż akcji Bowim S.A.

W punkcie 8 niniejszego sprawozdania przedstawione są szczegółowo warunki odsprzedaży akcji spółki Bowim S.A., które wykazywane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej emitenta w pozycji „aktywa finansowe dostępne do sprzedaży”. Warunki te uregulowane są w Aneksie nr 4 do Porozumienia Inwestycyjnego z dnia 03.12.2010 r., który Konsorcjum Stali S.A. i Bowim S.A. podpisały dnia 24.01.2014 r. Na mocy Aneksu nr 4 Bowim zobowiązuje się nabyć od Konsorcjum Stali 2.117.647 akcji serii F i 352.941 akcji serii B Bowim, czyli całość posiadanych przez Konsorcjum Stali akcji tej spółki, do dnia 15 grudnia 2021 roku. Porozumienie jest realizowane na bieżąco, a wynik roku 2014 został z tego tytułu powiększony o kwotę 96 tys. zł.

Wpływ na wynik finansowy sprzedaży aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia – sprzedaż nieruchomości

W 2014 r. emitent sprzedał nieruchomość, która wykazywana była w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży”. Nieruchomość ta, to mieszkanie, które stanowiło zabezpieczenie należności dochodzonej przez emitenta od niewypłacalnego dłużnika. W toku sprzedaży tej nieruchomości uzyskano przychód w wysokości 828 tys. zł. Wobec tego że koszty sprzedaży wynosiły 1198 tys. zł, spółka wykazała stratę na tej operacji w wysokości 370 tys. zł. Strata ta pomniejszyła wynik finansowy 2014 roku.

4. Omówienie perspektyw rozwoju działalności grupy kapitałowej emitenta

Najważniejszym czynnikiem mającym wpływ na wyniki osiągane przez emitenta w kolejnych okresach będzie miała sytuacja gospodarcza Polski i najbliższych partnerów handlowych naszego kraju. Utrzymanie się pozytywnych trendów w rozwoju polskiego przemysłu, budownictwa, które obserwujemy od II kwartału 2013 r. a także spodziewany wzrost nakładów inwestycyjnych, są szansą na systematyczny wzrost przychodów i zysków w Konsorcjum Stali S.A. i jej Grupie Kapitałowej. Potwierdzone w 2014 r. symptomy poprawy koniunktury gospodarczej w Polsce powinny dać efekty w roku 2015 i w kolejnych latach. Szczególnie dużą nadzieję emitent przywiązuje do realizacji dalszych inwestycji publicznych, wykorzystania przez Polskę ogromnych dotacji unijnych oraz wzrostu popytu wewnętrznego. Optymistycznie zapowiadają się najbliższe lata dla Polski z prognozowanym wzrostem PKB przekraczającym 3%. Emitent ma jednocześnie nadzieję, że nie zostanie wyhamowany on eskalacją konfliktu rozgrywającego się za naszą wschodnią granicą.

Po silnym spowolnieniu, które szczególnie mocno dotknęło branżę, w których działa i z którymi współpracuje emitent, w roku 2014 zaobserwowaliśmy odbicie, wzrost inwestycji i poprawę nastrojów. Emitent i jego grupa kapitałowa weszły na ścieżkę powolnego, aczkolwiek systematycznego wzrostu. Umiarkowanym optymizmem napawają również dobre informacje napływające z krajów ościennych, głównie z Niemiec, które są tradycyjnie największym odbiorcą produktów stalowych wytwarzanych w Polsce. Rośnie polski export, a co za tym idzie wiele zakładów coraz odważniej zamawia wyroby hutnicze niezbędne do wytwarzania konstrukcji stalowych, maszyn, mebli, sprzętu AGD czy produktów dla motoryzacji. Z kolei niepewność wprowadza konflikt na Ukrainie oraz embargo na polskie towary eksportowane do Rosji oraz nierozwiązane problemy zadłużenia Grecji, które negatywnie mogą wpłynąć na rozwój krajów unii europejskiej,

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

destabilizację rynków finansowych oraz niestabilność kursów walutowych.

Emitent ocenia, że budownictwo infrastrukturalne w kolejnych latach nadal będzie głównym odbiorcą stali budowlanej i zbrojeń budowlanych. Nowe rozdanie funduszy europejskich w wysokości prawie 82,3 mld EUR (źródło: http://www.mir.gov.pl/fundusze/Fundusze_Europejskie_2014_2020) w dalszym ciągu będzie napędzać rozwój infrastruktury w Polsce. Rozpoczynane są nowe projekty drogowe, kontynuowane będą rozpoczęte w ubiegłych latach. Rząd planuje w latach 2014-2020 powstanie 1770 km dróg ekspresowych i autostrad oraz 35 obwodnic, na co, jak informowała w swoim exposé sejmowym pani premier Ewa Kopacz, przewiduje wydać ok. 93 mld zł (źródło: za puds.pl, dn. 02.10.2014 r.). Stopniowe uspakajanie nastrojów na rynkach finansowych oraz symptomy trwałej poprawy koniunktury gospodarczej powodują, że obserwujemy również coraz większe zainteresowanie inwestycjami sektora prywatnego. Wielu naszych klientów rozwija swoje bazy magazynowe i produkcyjne nastawiając się na wzrost sprzedaży i zysków w najbliższych latach. Pozwoli to na uwolnienie potencjału tkwiącego w sektorze budowy centrów handlowych, biurowców, budynków przemysłowych. Pojawia się większe zapotrzebowanie na stal z tego segmentu rynku a coraz więcej przedsiębiorców ocenia, że jest to dobry moment na inwestycje. Branża produkcji zbrojeń budowlanych spore nadzieje wiąże również z planowanymi inwestycjami na kolei i w energetyce, których początki już widać, ale w dużej mierze niestety cały czas pozostają jednak jeszcze w sferze planów, bądź dopiero co rozstrzyganych przetargów. Jak szacują eksperci OECD sektor związany z produkcją energii elektrycznej będzie generował ok. 12% łącznego globalnego zapotrzebowania na stal. W Polsce do 2020 r. Ministerstwo Skarbu Państwa zapowiedziało wydatki na nowe inwestycje we wzrost mocy produkcyjnych w energetyce na poziomie 30 mld zł. Ruszyła inwestycja w Opolu, a kolejne rozpoczną się w Tychach, Stalowej Woli, Legnicy, Turowie, Kozienicach i we Włocławku. Dodatkowe 41 mld zł to planowane do 2019 r. wydatki spółek energetycznych na inwestycje w infrastrukturę energetyczną. Niebagatelną kwotę wydatków 19 mld zł w najbliższych latach zapowiedziało również MSP na inwestycje związane z gazem ziemnym (źródło: puds.pl; 17.02.2014). Zapowiadane są również znaczące inwestycje w infrastrukturę kolejową. Do końca 2015 r. PKP powinny rozliczyć 21 mld zł dotacji z poprzedniej perspektywy budżetowej UE zakończonej w 2013 r., a do podziału są już środki z nowej perspektywy. W latach 2014-2020 PKP PLK może wydać na inwestycje kolejne 36 mld zł, z czego 28 mld zł to planowane dotacje z perspektywy budżetowej UE na lata 2014-2020. Warto zwrócić uwagę na optymistyczny dla emitenta z punktu widzenia kolejnych lat fakt, że pieniądze z dotacji z unijnej perspektywy 2014-2020 w roku 2014 nie napływały jeszcze do gospodarki.

W nadchodzących latach przewidywane jest również ożywienie w sektorze budownictwa mieszkaniowego. Po zastoju w roku 2013 nastąpiło ożywienie w tym segmencie w roku 2014, ale emitent przewiduje, że zwłaszcza kolejne lata przyniosą zauważalny wzrost i w tym sektorze. Potwierdzają to m.in. współpracujące z emitentem instytucje finansowe, które zauważają wyraźną poprawę kondycji firm z tego sektora budownictwa oraz zwiększenie ilości realizowanych projektów.

Duże znaczenie dla rozwoju branży stalowej i rozwoju emitenta oraz podmiotów z jego grupy kapitałowej ma również zmiana przepisów w zakresie podatku VAT w zakresie handlu stalą. Zmiany w tym obszarze wprowadzono wprawdzie już pod koniec 2013 r., ale rok 2014 był pierwszym całym rokiem, które one objęły. Wprowadzony od 01.10.2013 r. tzw. VAT odwrócony na znaczną część wyrobów hutniczych, w dużym stopniu wyeliminował nieuczciwą konkurencję oraz przestępców podatkowych, którzy wypaczali zasady konkurencji w branży, zaniżali ceny i marże oraz w znacznym stopniu ograniczali sprzedaż uczciwych podmiotów. Wprawdzie, jak podaje PUDS, nadal są rozbieżności między importem a eksportem w handlu prętami żebrowanymi w krajach z Grupy Wyszehradzkiej (źródło: puds.pl; 18.02.2014), a branża długo jeszcze będzie poddawana rygorystycznym kontrolom i sankcjom ze strony organów skarbowych, które nie koniecznie zawsze zainteresowane są ściganiem organizatorów przestępczego procederu wyłudzenia podatku VAT i podmioty świadomie w tym procederze uczestniczące, to jednak i we wprowadzonych regulacjach emitent upatruje swojej dużej szansy na dalszy rozwój na warunkach uczciwej konkurencji.

Wszystkie wyżej opisane czynniki w opinii emitenta przyczynią się do stopniowego zwiększania jego sprzedaży i wykazywania dobrych wyników finansowych w perspektywie nadchodzących kwartałów.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

5. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu grupa kapitałowa emitenta jest na nie narażona

5.1. Czynniki związane z działalnością emitenta

5.1.1 Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców

W 2014 r. Konsorcjum Stali S.A. zaopatrywała się w towary i materiały głównie bezpośrednio u krajowych producentów wyrobów hutniczych. Poprzez dziesięciu największych dostawców w 2014 r. realizowanych było ponad 80% wartości zakupów całkowitych zakupów. W związku z tym, istnieje ryzyko, iż w przypadku zmiany polityki handlowej tych podmiotów, ich problemów finansowych lub pogorszenia konkurencyjności ich oferty, przełoży się to negatywnie na wyniki finansowe osiągnięte przez emitenta.

5.1.2 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. Istotne ryzyko związane jest również ze spowolnieniem gospodarczym, które szczególnie mocno dotyka firmy budowlane. Zmniejszenie inwestycji budowlanych jest powodem problemów finansowych wielu przedsiębiorstw z tego sektora co może przełożyć się również na wyniki finansowe emitenta.

5.1.3 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 25-35% sumy bilansowej, co wynika ze specyfiki kanałów dystrybucji, za pośrednictwem których Spółka sprzedaje towary i produkty. Emitent stara się redukować 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 ramach polityki zarządzania należnościami wpisuje się współpraca z firmami ubezpieczeniowymi obejmującymi ubezpieczeniem należności. W roku 2014 emitent współpracował w tym zakresie z Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. Polisa ubezpieczająca należności z odroczonym terminem płatności znacznie redukuje ryzyko wystąpienia strat – w ramach tej umowy/polisy Ubezpieczyciel zobowiązuje się do wypłaty emitentowi odszkodowania za należności objęte ubezpieczeniem, jeżeli emitent nie otrzyma płatności z tytułu sprzedaży towarów lub usług w wyniku prawnie potwierdzonej bądź faktycznej niewypłacalności klienta. Przedmiotem działalności objętym ochroną ubezpieczeniową jest handel wyrobami hutniczymi i usługi z tym związane. W ramach podpisanej umowy z Ubezpieczycielem świadczone są również usługi windykacyjne oraz monitoring sytuacji płatniczej klientów emitenta. Politykę zarządzania należnościami uzupełnia współpraca z zewnętrznymi firmami windykacyjnymi i kancelariami prawnymi. Mimo prowadzonej racjonalnej polityki w zakresie zarządzania

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

należnościami nadal występuje jednak ryzyko, zwłaszcza w sytuacji pogorszenia koniunktury rynkowej a w konsekwencji i sytuacji finansowej firm-klientów emitenta, strat spowodowanych nieściągalnością części należności. Ryzyko to powiększyło się zwłaszcza po kryzysie gospodarczym, kiedy to ubezpieczyciele ograniczając własne ryzyko zmniejszali znacząco limity kredytowe podlegające ochronie ubezpieczeniowej i tym samym zwiększają ekspozycję na ryzyko podmiotów ubezpieczających swoje należności. Bardzo często w takiej sytuacji słaby rating w ocenie ubezpieczycieli całych branż i tworzących je firm powoduje, że Spółka staje przed dylematem, czy przerwać współpracę z kontrahentem bowiem ubezpieczyciel nie chce objąć jego zobowiązań należytą ochroną ubezpieczeniową, czy też kontynuować współpracę sprzedając nadal towar w kredycie kupieckim i ponosić zwiększone ryzyko takiej współpracy w okresie niestabilnej gospodarki.

5.1.4. 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 oraz przetwórstwa wyrobów płaskich. Istnieje jednak ryzyko, iż przyjęta przez emitent strategią nie przełoży się na oczekiwane efekty lub też wystąpią czynniki niezależne od emitenta, które przeszkodzą w realizacji tej strategii (w tym pogorszenie sytuacji gospodarczej, zmiana otoczenia konkurencyjnego, spadek popytu).

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

W ramach realizowanej strategii emitent nie wyklucza rozszerzać swoją działalność również przez fuzje, przejęcia i zaangażowanie kapitałowe w innych podmiotach. W toku tego procesu istnieje szereg ryzyk o charakterze ekonomiczno-prawnym i rynkowym, które mogą spowodować, że proces ten zakończy się niepowodzeniem lub jego efekty będą gorsze niż oczekiwane. Aby zabezpieczyć się przed ryzykiem niepowodzenia tych transakcji emitent wspiera się doradztwem firm doświadczonych w przeprowadzaniu tego typu operacji.

5.1.5. 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.

W przypadku umów na dostawy długoterminowe (z reguły są to umowy zawierane na okres 1-1,5 roku dotyczące przede wszystkim dostawy zbrojeń budowlanych), częstym zapisem jest gwarancja ceny w okresie dostaw przewidzianym w umowie. Emitent stara się zabezpieczyć przed ryzykiem wystąpienia ujemnej marży na takich kontraktach, lecz istnieje ryzyko, że w przypadku niekorzystnych zmian cenowych na rynku, marża na takich kontraktach będzie ujemna.

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

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

5.1.6. Ryzyko związane z instrumentami finansowymi

W aktywach bilansu, w pozycji aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, emitent prezentuje akcje spółki Bowim S.A., które nabywane były na przełomie 2010 i 2011 r. Ich wartość bilansowa na dzień 31.12.2013 r. wynosiła 21 032 tys. zł, a po

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

dokonanych wykupach na podstawie Aneksu nr 4 z dnia 24.01.2014 r. do Porozumienia Inwestycyjnego z dnia 03.12.2010 r., na dzień bilansowy 31.12.2014 r. wartość ta wynosiła 17 740 tys. zł.

Między emitentem a spółką Bowim S.A. na przełomie roku 2013 i 2014 toczył się spór o realizację Porozumienia Inwestycyjnego. Znalazł on polubowne rozwiązanie, którego odzwierciedleniem jest podpisany w styczniu 2014 r. Aneks nr 4 do Porozumienia Inwestycyjnego. Warunki tego Aneksu szczegółowo zostały opisane w pkt. 6 niniejszego sprawozdania a także w Raporcie bieżącym nr 2/2014 z dnia 24.01.2014 r.

Wszystkie uzgodnienia między stronami określone w Aneksie nr 4 są realizowane i emitent na dzień publikacji niniejszego raportu nie widzi zagrożeń dla jego dalszej realizacji. Gdyby jednak w miarę upływu czasu okazało się w tej sprawie, że pojawiło się istotne ryzyko, iż emitent nie odzyska kwoty za wykup akcji określonej w porozumieniu albo kwoty co najmniej równoważnej tej, w której akcje te są ujęte w bilansie emitenta, Zarząd Konsorcjum Stali będzie zmuszony podjąć decyzję o utworzeniu odpisu aktualizującego na tę pozycję swoich aktywów, przeszacowując ją do aktualnej, w momencie takiej decyzji, wartości możliwej do odzyskania.

Ponadto z instrumentami finansowymi związane są również ryzyka: płynności, kredytowe, kursowe i płynności, które szerzej omówione zostało w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

5.1.7. Ryzyko związane z niekorzystnymi decyzjami ze strony organów kontrolnych

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

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

Przykładem takiego ryzyka jest opisywany w raportach bieżących nr 39/2013 i 34/2014 oraz w punkcie 3 niniejszego sprawozdania spór, który emitent prowadzi z organami skarbowymi w przedmiocie podatku VAT od transakcji WDT za lata 2008-2009. Emitent nie zgadzając się z decyzją Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie, nakładającą na spółkę dodatkowe obciążenie podatkowe w łącznej kwocie z naliczonymi odsetkami w wysokości ponad 5 mln zł, dochodzi swoich racji przed NSA. Nie zmienia to jednak faktu, że decyzja ta mimo jej nieprawomocności skutkowałą znaczącym zmniejszeniem wyników finansowych wykazywanych przez emitenta w jego sprawozdaniach finansowych za lata 2013-2014.

Aktualnie emitent podlega kontroli prowadzonej przez UKS w Gdańsku. Kontrola ta dotyczy prawidłowości rozliczeń VAT za drugie półrocze 2011 r. Obecnie kontrola ta jest na etapie gromadzenia i weryfikacji dokumentów przez UKS w Gdańsku. Spółka aktywnie uczestniczy w kontroli składając wnioski i wyjaśnienia. Wszystkie kontrolowane transakcje opisywały rzeczywiste zdarzenia gospodarcze związane z hurtowym obrotem stałą i w ocenie spółki zostały udokumentowane w sposób należyty, przewidziany obowiązującymi w kontrolowanym okresie przepisami prawnymi. Wszystkie zawierane transakcje zarówno w kontrolowanym okresie, jak i do dziś, były zawierane z należytą starannością, a pracownicy spółki dokładali najwyższej staranności sprawdzając zarówno podmioty nabywające od spółki towary, jak również jej dostawców. Mimo takiej oceny tych transakcji przez emitenta, nie można wykluczyć, że organ kontrolny zajmie odmienne stanowisko w tej i podobnych sprawach, co skutkować może decyzjami, które będą miały negatywny wpływ na wynik finansowy emitenta. Biorąc jednak pod uwagę przekonanie emitenta do rzetelności i prawidłowości w zakresie stosowania się do obowiązujących uregulowań prawnych, w tym w szczególności podatkowych, trudno ustalić prawdopodobieństwo wystąpienia takiego ryzyka i racjonalnie oszacować jego wartość.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

5.2. Czynniki związane z otoczeniem, w jakim emitent prowadzi działalność**5.2.2. 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. 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.

5.2.3. 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 stara się podpisywać z dostawcami kontrakty zawierające klauzulę „ochrony ceny”, która zapewnia obniżkę przez producenta ceny dostarczonego towaru, znajdującego się w magazynie emitenta. Niestety nie zawsze jest to możliwe, dlatego 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. Gwałtowne spadki cen na rynku mogą prowadzić do spadków osiąganych marż przez emitenta, a co za tym idzie spadku wypracowanego zysku netto.

5.2.4. Ryzyko związane ze zmianami kursów walutowych

Dla części transakcji zawieranych przez emitenta walutą bazową jest waluta inna niż polski złoty. Niesie to za sobą ryzyko powstania ujemnych różnic kursowych i w efekcie strat przy rozliczaniu tych transakcji spowodowanych niekorzystną dla emitenta zmianą rynkowych kursów walutowych. Emitent stara się zabezpieczyć przed tymi zmianami korzystając, w zależności od tendencji kształtowania się kursów na rynku i przewidywań w tym zakresie, z prostych terminowych instrumentów zabezpieczających kurs dla zawartych już transakcji.

5.2.5. 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 osiąganych wynikach finansowych. Istnieje również ryzyko, iż krajowi producenci wyrobów hutniczych (krajowe huty to główni dostawcy emitenta) ograniczą ilość produkcji lub będą zwiększać moce produkcyjne wolniej niż wzrost popytu, co przełoży się na ograniczone możliwości emitenta w realizacji sprzedaży.

5.2.6. Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych oraz interpretacją przepisów

Regulacje prawne w Polsce zmieniają się bardzo często. Pewne zagrożenie mogą więc stanowić zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje. Dotyczy to m.in. uregulowań i interpretacji przepisów podatkowych, uregulowań dotyczących prawa handlowego, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych. Każda zmiana przepisów może wywołać negatywne skutki dla funkcjonowania emitenta – spowodować wzrost kosztów działalności emitenta i wpłynąć na jego wyniki finansowe oraz powodować trudności w ocenie rezultatów przyszłych zdarzeń czy decyzji. Prawo polskie 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 i nieprecyzyjnością, co niestety często wykorzystywane jest przez organy skarbowe na niekorzyść podatnika. Część przepisów podatkowych nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Przedsiębiorstwa działające w Polsce są zatem narażone na pojawianie się zastrzeżeń ze strony organów podatkowych, a w konsekwencji na nierzadko dotkliwe sankcje. Istnieje zatem ryzyko, iż pomimo stosowania przez emitenta aktualnych wykładni przepisów podatkowych, organy skarbowe mogą przyjąć odmienną ich 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,

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

istnieje ryzyko, iż zmiany przepisów podatkowych wprowadzane w dalszej lub bliższej przyszłości mogą opierać się na rozwiązaniach, które spowodują wzrost obciążeń podatkowych emitenta.

5.2.7. 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. Konsorcjum Stali S.A. po realizacji w 2008 r. fuzji z firmą Bodeko Sp. z o.o. jest jednym największych dystrybutorów wyrobów stalowych w kraju. Proces dalszej konsolidacji rynku był kontynuowany przez emitenta w 2009 r. poprzez przejęcie spółki Polcynk Sp. z o.o. W kolejnych latach emitent nie wyklucza kontynuowania procesu konsolidacji rynku dystrybutorów wyrobów stalowych.

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

5.2.8. 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.

5.2.9. Ryzyko ograniczenia dostępu do źródeł finansowania działalności oraz ryzyko wzrostu kosztów finansowania

Emitent jako firma handlowa skazana jest m.in. na korzystanie z zewnętrznych źródeł finansowania swojej działalności. Dostawcami kapitału pożyczkowego są banki. Biorąc pod uwagę doświadczenia z kryzysu lat 2008-2009 oraz obecnego spowolnienia istnieje ryzyko, że banki patrząc przez pryzmat ryzyka branż, w obszarze których prowadzi swą działalność emitent, ograniczą źródła finansowania dla emitenta lub znacząco zwiększą jego koszty.

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

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

5.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym**5.3.2. Ryzyko zawieszenia notowań**

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

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

Zgodnie z § 30 ust. 2 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy zawiesza obrót akcjami na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Zgodnie z art. 20 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc.

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

5.3.3. Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego

Na podstawie § 31 Regulaminu GPW, Zarząd Giełdy może wykluczyć akcje Spółki z obrotu giełdowego, m.in. w następujących przypadkach:

- jeżeli akcje przestały spełniać inny warunek dopuszczenia ich do obrotu giełdowego, niż nieograniczona zbywalność,
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- na wniosek emitenta,
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych akcjami emitenta,
- wskutek podjęcia przez emitenta działalności, zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Wykluczenie akcji emitenta z obrotu giełdowego ograniczyłoby swobodę w zbywaniu akcji przez ich właścicieli.

5.3.4. Ryzyko struktury akcjonariatu

Duża koncentracja posiadania akcji Spółki przez kilku głównych akcjonariuszy powoduje, że Inwestorzy powinni brać pod uwagę możliwość porozumienia się tych akcjonariuszy co do wspólnego działania.

6. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach

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

Grupa Kapitałowa Konsorcjum Stali w poszczególnych obszarach prowadzonej działalności oferuje:

Działalność handlowa

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

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

- pozostały drobny asortyment.

Działalność produkcyjna

- zbrojenia budowlane,
- konstrukcje stalowe.

Działalność usługowo-produkcyjna

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

Poniżej przedstawiono strukturę sprzedaży Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali S.A. w rozbiciu na główne grupy asortymentowe oferowanych towarów i produktów w roku 2014 oraz w porównywanym z nim roku 2013.

Struktura asortymentowa sprzedaży w ujęciu wartościowym

Nazwa kategorii	Sprzedaż		Struktura [%]		PRZYROSTY	
	2014 r. [tys. zł]	2013 r. [tys. zł]	2014 r.	2013 r.	[tys. zł]	[%]
Blachy	127 114	106 317	11,6%	10,5%	20 797	19,6%
Stal kształtowa (I/C/L)	85 269	84 405	7,8%	8,4%	864	1,0%
Pręty gładkie, kwadratowe i płaskie	77 786	86 731	7,1%	8,6%	-8 945	-10,3%
Pręty żebrowane	221 372	191 218	20,2%	18,9%	30 154	15,8%
Profile z/g	107 185	105 510	9,8%	10,4%	1 675	1,6%
Walcówki gładkie	9 803	7 083	0,9%	0,7%	2 720	38,4%
Siatki	21 705	20 913	2,0%	2,1%	792	3,8%
Rury	12 463	15 327	1,1%	1,5%	-2 864	-18,7%
Pozostałe przychody/asortyment	4 621	4 009	0,4%	0,4%	612	15,3%
RAZEM SPRZEDAŻ TOWARÓW:	667 318	621 512	60,9%	61,5%	45 806	7,4%
Sprzedaż produktów	424 571	386 362	38,7%	38,2%	38 209	9,9%
Sprzedaż usług	3 787	3 533	0,3%	0,4%	254	7,2%
RAZEM SPRZEDAŻ PRODUKTÓW I USŁUG:	428 358	389 895	39,1%	38,6%	38 463	9,9%
RAZEM PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY:	1 095 676	1 011 407	100,0%	100,0%	84 269	8,3%

Struktura asortymentowa sprzedaży w ujęciu wolumenowym

Nazwa kategorii	Sprzedaż		Struktura [%]		PRZYROSTY	
	2014 r. [tys. t]	2013 r. [tys. t]	2014 r.	2013 r.	[tys. t]	[%]
Blachy	57,2	44,0	11,7%	10,5%	13,2	30,0%
Stal kształtowa (I/C/L)	36,1	34,8	7,4%	8,4%	1,3	3,6%
Pręty gładkie, kwadratowe i płaskie	34,7	38,4	7,1%	8,6%	-3,7	-9,7%
Pręty żebrowane	111,1	91,3	22,7%	18,9%	19,8	21,7%
Profile z/g	44,0	41,7	9,0%	10,4%	2,3	5,4%
Walcówki gładkie	4,5	3,2	0,9%	0,7%	1,3	39,6%
Siatki	9,0	8,4	1,8%	2,1%	0,6	7,2%

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Nazwa kategorii	Sprzedaż		Struktura [%]		PRZYROSTY	
	2014 r. [tys. t]	2013 r. [tys. t]	2014 r.	2013 r.	[tys. t]	[%]
Rury	3,3	3,9	0,7%	1,5%	-0,6	-15,7%
Pozostałe przychody/asortyment	2,8	2,6	0,6%	0,4%	0,2	9,2%
RAZEM SPRZEDAŻ TOWARÓW:	302,6	268,3	61,9%	61,5%	34,3	12,8%
Sprzedaż produktów	186,3	165,5	38,1%	38,6%	20,8	12,6%
Sprzedaż usług	-	-				
RAZEM SPRZEDAŻ PRODUKTÓW I USŁUG:	186,3	165,5	38,1%	38,6%	20,8	12,6%
RAZEM PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY:	488,9	433,8	100,0%	100,0%	55,1	12,7%

W 2014 r. w stosunku do roku 2013 całkowite przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej emitenta w ujęciu wartościowym zanotowały wzrost o 8,3% z 1 011 407 tys. zł do 1 095 676 tys. zł. W grupie produktów i usług nastąpił wzrost przychodów o 9,9% tj. o 38 463 tys. zł w stosunku do 2013 r. Natomiast przychody ze sprzedaży towarów zwiększyły się o 7,4%, tj. o 45 806 tys. zł.

Grupa również zanotowała wzrosty sprzedaży ilościowej, ale należy zwrócić uwagę, że ich skala była nieco większa. Związane jest to ze spadkiem cen. Sprzedaż w ujęciu tonażowym wyniosła w 2014 r. 488,9 tys. ton i była wyższa od tej uzyskanej w 2013 r. o ok. 12,7% tj. o 55,1 tys. ton. W grupie produktów emitent zanotował wzrost sprzedaży o 12,6% tj. o 20,8 tys. ton, natomiast w grupie towarów emitent zanotował wzrost o ok. 12,8%, tj. 34,3 tys. ton.

Przychody ze sprzedaży towarów stanowiły w 2014 r. 60,9% całkowitych przychodów ze sprzedaży i był to wynik zbliżony do tych z roku 2013, kiedy to osiągnęły udział 61,5%. Wśród przychodów ze sprzedaży towarów w 2014 r. nadal, podobnie jak w 2013 r., największy udział stanowiły przychody uzyskane ze sprzedaży prętów żebrowanych – było to ok. 20,2% w całkowitych przychodach ze sprzedaży. W roku 2013 ich udział stanowił 18,9%. Jest to kolejny rok z rzędu wzrostu sprzedaży prętów nieprzetworzonych. Wzrost sprzedaży w tym obszarze emitent obserwuje od momentu wprowadzenia (od 01.10.2014 r.) VATu odwróconego na towary wrażliwe na proceder wyłudzenia VATu w przestępstwach karuzeli podatkowej. Kolejnymi towarami o najwyższym udziale w sprzedaży były blachy, profile i stal kształtowa stanowiące ok. 8-11% każdy w całkowitej sprzedaży. Warto zwrócić uwagę na rosnącą sprzedaż blach, co jest efektem m.in. systematycznego rozwoju Centrum Serwisowego Blach – zakładu otwartego w 2013 r. w Krakowie.

Systematycznie z roku na rok rośnie udział sprzedaży wyrobów przetworzonych. W 2014 r. udział ten wyniósł 39,1%, w roku 2013 ich udział w sprzedaży całkowitej wyniósł 38,6%, w roku 2012 blisko 35,4% podczas gdy w roku 2011 było to 30,5%.

7. Informacje o rynkach zbytu i źródłach zaopatrzenia

Sprzedaż podmiotów z grupy kapitałowej Konsorcjum Stali S.A. w roku 2014, podobnie jak i w poprzednich latach, ukierunkowana była głównie na rynek krajowy. Sprzedaż eksportowa w 2014 r. stanowiła zaledwie 0,21% całkowitych przychodów ze sprzedaży (2 281 tys. zł). Sprzedaż zagraniczna ukierunkowana była głównie na rynek Unii Europejskiej.

Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży w roku 2014 i 2013 r.

Miejsce	01.01.2014- 31.12.2014		01.01.2013 - 31.12.2013	
	w tys. zł.	w %	w tys. zł.	w %
Kraj	1 093 395	99,79%	1 009 554	99,82%

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Miejsce	01.01.2014- 31.12.2014		01.01.2013 - 31.12.2013	
	w tys. zł.	w %	w tys. zł.	w %
Eksport, w tym:	2 281	0,21%	1 853	0,18%
Unia Europejska	1 620	0,15%	1 571	0,16%
Norwegia	61	0,01%	228	0,02%
Rosja, Białoruś	600	0,05%	54	0,01%
Razem	1 095 676	100,00%	1 011 407	100,00%

Na podkreślenie zasługuje również fakt, że podobnie jak w latach ubiegłych sprzedaż Konsorcjum Stali S.A. nie opiera się na kilku dużych odbiorcach, lecz jest stosunkowo mocno rozproszona. W 2014 r. Konsorcjum Stali S.A. miała kilkanaście tysięcy aktywnych kontrahentów, a sprzedaż do 10 największych klientów stanowiła mniej niż 20% całkowitych przychodów. Sprzedaż do największego z odbiorców nieznacznie przekroczyła 5% całkowitych przychodów. Taka struktura sprzedaży pokazuje, że Spółka nie jest uzależniona od grupy kilku głównych odbiorców i ich ewentualna utrata nie spowoduje gwałtownego spadku przychodów spółki.

Sprzedaż do największych klientów emitenta w 2014 r.

I.p.	nazwa klienta*	udział w całkowitych przychodach ze sprzedaży [%]	sprzedawany asortyment
1	Klient 1	2,85%	zbrojenia budowlane
2	Klient 2	2,50%	zbrojenia budowlane
3	Klient 3	1,79%	zbrojenia budowlane
4	Klient 4	1,75%	zbrojenia budowlane
5	Klient 5	1,63%	Profile z/g, blachy
6	Klient 6	1,23%	zbrojenia budowlane
7	Klient 7	1,19%	zbrojenia budowlane
8	Klient 8	1,00%	zbrojenia budowlane
9	Klient 9	0,94%	zbrojenia budowlane
10	Klient 10	0,84%	blachy
	Razem sprzedaż do w/w Klientów	15,73%	

* W oparciu o wytyczne par. 91 ust. 6 pkt. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim emitent korzysta z prawa do nieujawniania nazw kontrahentów, z którymi obroty nie przekroczyły udziału 10% w przychodach emitenta.

Żaden z klientów z pierwszej dziesiątki największych odbiorców nie jest podmiotem powiązanym z emitentem kapitałowo i/lub osobowo.

Większa koncentracja występuje w zakresie zaopatrzenia. Jak pokazuje poniższa tabela zakupy od dziesięciu największych dostawców stanowiły w 2014 r. udział ok. 84,13% w całkowitych zakupach Spółki. Tylko dwóch kontrahentów – Celsa Huta Ostrowiec S.A. oraz CMC Poland Sp. z o.o., przekroczyło próg 10%. Żaden z podmiotów znajdujących się na poniższej liście nie był podmiotem powiązanym z emitentem kapitałowo i/lub osobowo.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Zakupy od największych dostawców emitenta w 2014 r.

nazwa dostawcy	udział w wartości zakupów towarów i materiałów w całkowitych zakupach [tys. zł]
CELSA HUTA OSTROWIEC SP. Z O.O.	36,91%
CMC POLAND SP. Z O.O.	12,96%
DOSTAWCA 3	7,85%
DOSTAWCA 4	6,34%
DOSTAWCA 5	5,20%
DOSTAWCA 6	3,96%
DOSTAWCA 7	3,82%
DOSTAWCA 8	3,13%
DOSTAWCA 9	2,24%
DOSTAWCA 10	1,70%
RAZEM W/W DOSTAWCY:	84,13%

* W oparciu o wytyczne par. 91 ust. 6 pkt. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim emitent korzysta z prawa do nieujawniania nazw kontrahentów, z którymi obroty nie przekroczyły udziału 10% w przychodach emitenta.

8. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej**Istotne umowy handlowe zawarte w okresie sprawozdawczym:**

W raporcie bieżącym nr 41/2014 z dnia 21.11.2014 r. emitent poinformował, że w okresie od dnia 04 grudnia 2013 r. do dnia 21 listopada 2014 r. zawarł ze spółką HOCHTIEF Polska S.A., z siedzibą w Warszawie, umowy dostaw zbrojeń prefabrykowanych, o łącznej szacunkowej wartości 27 536 000 zł (dwadzieścia siedem milionów pięćset trzydzieści sześć tysięcy złotych) netto. Największa z zawartych umów to Umowa na dostawę zbrojeń prefabrykowanych, o której zawarciu Emitent powziął wiadomość w dniu 25 września 2014 r. Wartość szacunkowa Umowy wynosi ok. 13 mln zł (słownie: trzynaście milionów złotych) netto. Przewidywany termin zakończenia dostaw: 30.04.2015 r.

W raporcie bieżącym nr 39/2014 z dnia 05.11.2014 r. emitent poinformował, że w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 32/2014, w którym przekazał informację o podpisaniu ze STRABAG Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Pruszkowie (dalej Odbiorca), w okresie od 03.03.2014 r. do 15.09.2014 r. serii umów na dostawę zbrojeń prefabrykowanych, o łącznej szacunkowej wartości ok. 23,68 mln zł netto, informuje, że w dniu 05.11.2014 r. otrzymał informację o spełnieniu warunku wejścia w życie największej z zawartych z Odbiorcą umów na dostawę zbrojeń prefabrykowanych (dalej Umowa). Warunkiem zawieszającym Umowy, który został spełniony jest wybór Odbiorcy przez Inwestora na generalnego wykonawcę części robót budowlanych inwestycji. Jednocześnie Emitent informuje, że w dniu 05.11.2014 r. otrzymał informację, że zmianie uległa szacunkowa wartość Umowy z ok. 14,3 mln zł do kwoty ok. 4,9 mln zł netto. Zmiana wynika ze zmniejszenia zamówionej ilości zbrojenia prefabrykowanego związanego z powierzeniem Odbiorcy jedynie części robót budowlanych inwestycji.

W raporcie bieżącym nr 37/2014 z dnia 30.10.2014 r. emitent poinformował, że w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 26/2014, dnia 30.10.2014 r. otrzymał informację od swojego pełnomocnika o spełnieniu warunku wejścia w życie umowy o współpracy handlowej z Passat-Stal S.A. z siedzibą w Białej (09-411) ul. Kordeckiego 23, której przedmiotem jest wzajemna sprzedaż wyrobów hutniczych. Warunkiem zawieszającym Umowy, który został spełniony jest uprawnomocnienie się postanowień o umorzeniu postępowań w sprawach zawisłych pomiędzy stronami wskutek zawartych ugod.

W raporcie bieżącym nr 35/2014 z dnia 16.10.2014 r. emitent poinformował, że w okresie od dnia 11 grudnia 2013 r. do dnia 16 października 2014 r. zawarł ze spółką WARBUŁ S.A. z siedzibą w Warszawie przy Al. Jerozolimskich 162A, (dalej:

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Odbiorca), umowy dostaw zbrojeń prefabrykowanych, w tym klatek zbrojeniowych i elementów zbrojarskich, o łącznej szacunkowej wartości 23 777 440,00 zł (dwadzieścia trzy miliony siedemset siedemdziesiąt siedem tysięcy czterysta czterdzieści złotych) netto. Największa z zawartych umów to Umowa na dostawy zbrojeń prefabrykowanych, o której zawarciu Emitent powziął wiadomość w dniu 25 września 2014 r. Umowa ta została zawarta z Odbiorcą działającym łącznie z Hochtief Polska S.A. ul. Elbląska 14, 01-737 Warszawa oraz HOCHTIEF Construction AG Openplatz 2, 45128 Essen, Niemcy w ramach spółki cywilnej WARBUD - HOCHTIEF - Muzeum II Wojny Światowej s.c. z siedzibą w Warszawie (02-342) Al. Jerozolimskie 162A. Wartość szacunkowa tej Umowy wynosi ok. 13 mln zł (słownie: trzynaście milionów złotych) netto. Przewidywany termin zakończenia dostaw: 30.04.2015 r.

W raporcie bieżącym nr 32/2014 z dnia 15.09.2014 r. oraz w powiązanim z nim **raporcie bieżącym nr 39/2014 z dnia 05.11.2014 r.** emitent poinformował, że w okresie od dnia 3 marca 2014 r. zawarł z Strabag Sp. z o.o. z siedzibą w Pruszkowie (dalej: Odbiorca), umowy dostaw zbrojeń prefabrykowanych, o łącznej szacunkowej wartości 23 689 725,56 zł (dwadzieścia trzy miliony sześćset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset dwadzieścia pięć złotych i pięćdziesiąt sześć groszy) netto. Największa z zawartych umów to umowa dostawy zbrojenia prefabrykowanego, o której zawarciu Emitent powziął wiadomość w dniu 15 września 2014 r. (dalej Umowa). Wartość szacunkowa tej Umowy wynosi około 4,9 mln zł netto. Przewidywany termin zakończenia dostaw: 31 maja 2015 r. Termin płatności: 30 dni od daty otrzymania przez Odbiorcę prawidłowo wystawionej faktury.

W raporcie bieżącym nr 31/2014 z dnia 08.08.2014 r. emitent poinformował, że w okresie od dnia 4 grudnia 2013 r. do 8 sierpnia 2014 r. zawarł z Eiffage Polska Budownictwo S.A. z siedzibą w Warszawie (02-676), ul. Postępu 5a (dalej: Odbiorca) oraz ze spółką zależną Odbiorcy Eiffage Galeria S.A. z siedzibą w Warszawie (02-676), ul. Postępu 5a, umowy dostaw zbrojeń prefabrykowanych, o łącznej szacunkowej wartości 40 144 778,39 zł (czterdzieści milionów sto czterdzieści cztery tysiące siedemset siedemdziesiąt osiem złotych 39/100) netto. Największa z zawartych umów to umowa dostawy zbrojeń prefabrykowanych zawarta ze Spółką zależną Odbiorcy. Wartość szacunkowa tej umowy wynosi 21 450 175,15 zł (słownie: dwadzieścia jeden milionów czterysta pięćdziesiąt tysięcy sto siedemdziesiąt pięć złotych 15/100) netto. Przewidywany termin zakończenia dostaw: 30.08.2015 r.

W raporcie bieżącym nr 26/2014 z dnia 23.06.2014 r. emitent poinformował, że w dniu 23 czerwca 2014 r. podpisał umowę o współpracy handlowej z Passat-Stal S.A. z siedzibą w Białej (09-411) ul. Kordeckiego 23 (dalej: Passat-Stal). Przedmiotem umowy jest wzajemna sprzedaż wyrobów hutniczych o łącznej szacunkowej wartości 98 256 tys. zł (dziewięćdziesiąt osiem milionów dwieście pięćdziesiąt sześć tysięcy złotych) netto. Przewidywany termin zakończenia umowy: 48 miesięcy od rozpoczęcia sprzedaży. Umowa wchodzi w życie z chwilą uprawomocnienia się postanowień o umorzeniu postępowań w sprawach zawisłych pomiędzy stronami wskutek zawartych ugód (warunek zawieszający). Umowa została zawarta na warunkach powszechnie stosowanych dla danego typu umów. Wartość zawartej umowy z Passat-Stal przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta.

W raporcie bieżącym nr 23/2014 z dnia 19.05.2014 r. emitent poinformował, że w okresie od dnia 10 września 2013 r. do 19 maja 2014 r. zawarł z UNIBEP S.A. z siedzibą w Bielsku Podlaskim, przy ul. 3 Maja 19 (dalej: Odbiorca), umowy dostaw zbrojeń prefabrykowanych, o łącznej szacunkowej wartości 23 682 000 zł (dwadzieścia trzy miliony sześćset osiemdziesiąt dwa złote) netto. Największa z zawartych umów to Umowa dostawy zbrojeń prefabrykowanych, o której zawarciu Emitent powziął wiadomość w dniu 19 maja 2014 r. Wartość szacunkowa tej Umowy wynosi ponad 11 milionów zł netto.

Przewidywany termin zakończenia dostaw: 30.06.2015 r. Termin płatności: 30 dni od daty otrzymania przez Odbiorcę prawidłowo wystawionej faktury. Umowa została zawarta na warunkach powszechnie stosowanych dla danego typu umów. Wartość zawartych umów z Odbiorcą przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta

W raporcie bieżącym nr 3/2014 z dnia 27.01.2014 r. emitent poinformował, że w okresie od dnia 22 lutego 2013 r. zawarł z STRABAG Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Pruszkowie (dalej: Odbiorca), umowy dostaw zbrojeń prefabrykowanych, o łącznej szacunkowej wartości 31.794.706,15 zł (trzydzieści jeden milionów siedemset dziewięćdziesiąt cztery tysiące siedemset sześć złotych 15/100 groszy) netto. Największa z zawartych umów to Umowa dostawy zbrojenia prefabrykowanego, o której zawarciu Emitent powziął wiadomość w dniu 27 stycznia 2014 r. (dalej Umowa). Wartość szacunkowa tej Umowy wynosi około 17 mln zł netto. Przewidywany termin zakończenia dostaw: 31.12.2014 r. Termin płatności: 30 dni od daty otrzymania przez Odbiorcę prawidłowo wystawionej faktury. Umowa została zawarta na warunkach powszechnie stosowanych dla danego typu umów. Wartość zawartych umów z Odbiorcą przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta.

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Ugodowe rozwiązanie konfliktu między Konsorcjum Stali S.A. a Bowim S.A. dotyczącego wypełnienia postanowień podpisanego przez spółki w dniu 03.12.2010 r. „Porozumienia Inwestycyjnego” – zawarcie w dniu 24.01.2014 r. Aneksu nr 4 do Porozumienia Inwestycyjnego

W lutym 2010 roku, w związku z rozpoczętymi rozmowami dotyczącymi ewentualnego połączenia spółek, Bowim SA pożyczył od Konsorcjum Stali SA 20 mln zł na poprawienie swojej sytuacji płatniczej. Początkowo ustalono umownie, że pożyczki te zostaną zwrócone do Konsorcjum Stali w kwietniu i maju 2010 roku, jednak, wobec braku możliwości spłaty (Bowim uzasadniał to swoją trudną sytuacją finansową), termin ten został przedłużony do końca 2010 roku. W kwietniu 2010 r. strony podpisały Umowę Inwestycyjną mającą doprowadzić do połączenia Spółek. Niestety już we wrześniu tego roku pojawiły się istotne trudności i wątpliwości co do sensu i zasadności zrealizowania tej Umowy. Strony postanowiły polubownie rozwiązać Umowę Inwestycyjną i zastąpić ją Porozumieniem Inwestycyjnym. Udzielone przez Konsorcjum Stali pożyczki miały zostać zamienione na akcje Bowimu na zasadach opisanych w Porozumieniu. Dla Konsorcjum Stali operacja ta wydawała się wówczas jedyną realną szansą na odzyskanie w dłuższym horyzoncie czasu zaangażowanych dotychczas w tę spółkę środków. Debiut giełdowy i potencjalne znalezienie inwestora dawały bowiem nadzieję na poprawienie sytuacji finansowej Bowimu na tyle, aby w okresie, który został zaproponowany a później zapisany w Porozumieniu, otrzymać zwrot środków zaangażowanych w pożyczkę. W dniu 3 grudnia 2010 roku Konsorcjum Stali S.A. zawarła z Bowim SA Porozumienie Inwestycyjne. Przewidywało ono, że Konsorcjum Stali obejmie 2 177 647 sztuk nowo wyemitowanych akcji Bowim oraz odkupi od akcjonariuszy dodatkowe 352 941 akcji. Bowim zaś zobowiązał się, że w terminie od dnia 1 lipca 2013 r. do 16 lipca 2013 r. KONSORCJUM STALI ma prawo żądać od BOWIM zawarcia umowy sprzedaży 2 177 647 akcji serii F i 352.941 akcji serii B BOWIM S.A. za cenę ustaloną według algorytmu: cena zapłacona za jedną akcję, czyli 8,50 zł powiększona o kwotę równą oprocentowaniu według zmiennej stopy procentowej równej WIBOR3M z pierwszego dnia roboczego danego okresu plus 2%. Porozumienie to przewidywało również prawo do naliczenia kary umownej w wysokości 25 mln zł na rzecz Konsorcjum Stali w wypadku, gdyby Bowim nie przystąpił do zawarcia powyższej umowy. Wykonując Porozumienie Inwestycyjne BOWIM wyemitował nowe akcje, które zostały objęte przez Konsorcjum Stali, dokonał potrącenia swojego zobowiązania do zwrotu pożyczek z należnością za objęcie akcji oraz doprowadził do upublicznienia swoich akcji na GPW. Partnerem wprowadzającym akcje Bowim SA został Dom Maklerski IDM SA, jednocześnie jeden z głównych akcjonariuszy Bowim.

Między czerwcem 2013 r. a styczniem 2014 r. toczył się spór między Bowim S.A. a Konsorcjum Stali S.A., u którego podstaw legło zakwestionowanie przez Bowim S.A. i jednego z jego akcjonariuszy mniejszościowych Dom Maklerski IDM S.A. ważności postanowień Porozumienia Inwestycyjnego z 03.12.2010 roku. Spór przeniósł się na drogę sądową. Konsorcjum Stali S.A. szczegółowo informowała o tym w publikowanych przez siebie raportach bieżących: nr 8/2013, nr 12/2013, nr 15/2013, nr 16/2013, nr 17/2013, nr 18/2013, nr 19/2013, nr 23/2013, nr 25/2013, nr 26/2013, nr 29/2013, 32/2013, 36/2013, 42/2013.

Dnia 24.01.2014 r. obie spółki zawarły Aneks nr 4 do Porozumienia Inwestycyjnego z dnia 03.12.2010 r. o czym emitent informował w raporcie bieżącym nr 2/2014. Na mocy Aneksu nr 4 BOWIM zobowiązuje się nabyć od KONSORCJUM 2.117.647 akcji serii F i 352.941 akcji serii B BOWIM, a płatność za akcje zostanie rozłożona na okres do dnia 15 grudnia 2021 roku w zamian za co KONSORCJUM i BOWIM wycofują się z dochodzenia roszczeń wzajemnych.

Poniżej przedstawiono najważniejsze postanowienia zawartego w dniu 24.01.2014 r. Aneksu nr 4 do Porozumienia Inwestycyjnego z dnia 03.12.2010 r.

1) Istotne warunki umowy, w tym finansowe i specyficzne, charakterystyczne dla umowy i odbiegające od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów

Celem polubownego zakończenia sporów sądowych opisanych wyżej BOWIM i KONSORCJUM zawarły Aneks nr 4 do Porozumienia, który zmienia sposób realizacji przez BOWIM zobowiązania do nabycia od KONSORCJUM 2.117.647 akcji serii F i 352.941 akcji serii B BOWIM, ustanowionego w pkt 4.7 i 4.8 Porozumienia. Wykonanie w całości postanowień Aneksu nr 4 przez BOWIM i KONSORCJUM, uznaje się za tożsame (zastępujące wykonanie) przez BOWIM zobowiązania ustanowionego w pkt 4.7 i 4.8 Porozumienia. Aneks nr 4 przewiduje że BOWIM i

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

KONSORCJUM w terminie do 31 marca 2014 r. zawrą warunkową umowę sprzedaży 1.184.040 akcji BOWIM w zamian za cenę łączną w wysokości 11.999.832 zł, w której KONSORCJUM będzie sprzedającym, a BOWIM kupującym (zwana dalej: „Umową Sprzedaży I”). Umowa Sprzedaży I zostanie zawarta pod warunkiem zawieszającym, iż Aneks nr 4 wejdzie w życie i po wejściu w życie nie ulegnie rozwiązaniu. Po należyтым wykonaniu w całości Umowy Sprzedaży I KONSORCJUM nabędzie uprawnienie do żądania od BOWIM zawarcia przez BOWIM z KONSORCJUM umowy sprzedaży 1.286.548 akcji BOWIM w zamian za 18.000.160, w której KONSORCJUM będzie sprzedającym, a BOWIM kupującym (zwanej dalej: „Umową Sprzedaży II”). BOWIM może w każdym czasie dokonać jednorazowej zapłaty ceny sprzedaży z Umowy Sprzedaży I lub Umowy Sprzedaży II. W przypadku wcześniejszej zapłaty cena sprzedaży zostanie zarówno w przypadku Umowy Sprzedaży I jak i Umowy Sprzedaży II pomniejszona o odpowiednie dyskonto, zgodnie z § 6 ust. 6 Aneksu. Na zabezpieczenie roszczeń KONSORCJUM, BOWIM wręczy KONSORCJUM 3 weksle z deklaracjami wekslowymi i zobowiązuje się zawrzeć z KONSORCJUM umowę zastawu rejestrowego na 17.376.537 akcjach na okaziciela spółki Passat - Stal S.A.

2) Zastrzeżone w umowie warunki i terminy:

Warunek zawieszający: Aneks nr 4 wchodzi w życie po spełnieniu się wszystkich następujących warunków zawieszających w terminie do 15 maja 2014 roku:

a) w terminie 7 dni od podpisania Aneksu nr 4 zostaną złożone wspólne wnioski stron wskazanych poniżej postępowań o zawieszenie postępowania toczącego się z Powództwa BOWIM oraz Powództwa IDM, oraz z Powództwa KONSORCJUM – warunek ten został spełniony,

b) Jacek Rożek, Jerzy Wodarczyk oraz Adam Kidała w terminie 7 dni od zawarcia Aneksu nr 4 złożą pisemne oświadczenia o uznaniu ważności Porozumienia – warunek ten został spełniony,

c) walne zgromadzenie BOWIM powyżmie warunkowe uchwali lub uchwałę o: utworzeniu kapitału rezerwowego przeznaczonego na finansowanie nabycia akcji własnych zgodnie z art. 362 § 2 pkt 3 Kodeksu Spółek Handlowych i upoważni Zarząd do nabycia akcji własnych zgodnie z art. 362 § 1 pkt 8 Kodeksu Spółek Handlowych - pod warunkiem zawieszającym w postaci wejścia w życie Aneksu nr 4 i braku ziszczenia się warunku rozwiązującego Aneksu nr 4 – WZA spółki Bowim S.A. zostało zwołane na dzień 07.03.2014 r.,

d) zostaną ustanowione wszystkie zabezpieczenia zapłaty ceny i kary umownej na rzecz KONSORCJUM – warunek ten jest w trakcie realizacji,

e) Strony podpiszą Umowę Sprzedaży I;

f) KONSORCJUM nabędzie od BOWIM za cenę 1,28 zł 1 akcję spółki Passat - Stal S.A. pod warunkiem rozwiązującym w postaci rozwiązania Aneksu nr 4, jego ubezszkutechnienia lub stwierdzenia jego nieważności;

g) walne zgromadzenie Passat – Stal S.A. powyżmie uchwali o zmianie statutu poprzez wprowadzenie uprawnienia osobistego w rozumieniu art. 354 Kodeksu Spółek Handlowych, przyznającego KONSORCJUM prawo do powoływania 2 członków Rady Nadzorczej Passat Stal - S.A. na okres, przez który pozostaje on akcjonariuszem Passat Stal S.A. a sąd rejestrowy zarejestruje taką zmianę statutu,

h) w umowach Pożyczek Przyporządkowanych zawartych między Bowim S.A. a Passat Stal S.A. zostaną wprowadzone aneksy, w których zostanie stwierdzone, iż nie podlegają spłacie w trakcie trwania zabezpieczenia ustanowionego przez BOWIM na rzecz KONSORCJUM w postaci zastawu rejestrowego na 17.376.537 akcjach spółki Passat - Stal S.A.; a w przypadku skorzystania przez KONSORCJUM z niniejszego zabezpieczenia,

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

wierzytelności BOWIM z tytułu Pożyczek Przyporządkowanych zostaną umorzone w całości, nie wcześniej jednak niż po spłaceniu przez Passat – Stal S.A. całości zobowiązania kredytowego wynikającego z zawartej Umowy o kredyt inwestycyjny nr M0004393 z dnia 11 sierpnia 2011 roku;

i) KONSORCJUM cofnie Powództwo KONSORCJUM.

Warunek rozwiązujący: Aneks nr 4 ulega rozwiązaniu od daty jego wejścia w życie jeżeli w terminie 7 dni od dnia jego wejścia w życie BOWIM nie cofnie Powództwa BOWIM wraz ze zrzeczeniem się dochodzonego nim roszczenia, oraz Dom Maklerski IDM S.A. nie cofnie Powództwa IDM wraz ze zrzeczeniem się dochodzonego nim roszczenia, z tym zastrzeżeniem, że w razie spełnienia się warunku rozwiązującego wskazanego powyżej, KONSORCJUM będzie uprawnione do dochodzenia kary umownej określonej w pkt 4.12. Porozumienia, z tym że wysokość kary umownej ulegnie obniżeniu o kwotę równą łącznej cenie akcji objętych Umową Sprzedaży I z wyłączeniem ceny akcji objętych tą umową, ale których nabycia BOWIM odmawia lub w stosunku do których żąda on zwrotu ceny powołując się na nieważność lub bezskuteczność Aneksu nr 4 lub Umowy Sprzedaży I a w przypadku stwierdzenia nieważności lub bezskuteczności Aneksu nr 4 po zawarciu Umowy Sprzedaży II, wysokość kary umownej ulegnie obniżeniu o kwotę równą sumie łącznej ceny akcji objętych Umową Sprzedaży I oraz łącznej ceny akcji objętych Umową Sprzedaży II z wyłączeniem ceny akcji objętych Umową Sprzedaży I, ale w stosunku do których BOWIM żąda zwrotu ceny lub których nabycia BOWIM odmawia, oraz z wyłączeniem ceny akcji objętych Umową Sprzedaży II, ale których nabycia BOWIM odmawia lub w stosunku do których żąda on zwrotu ceny – w każdym przypadku z powołaniem się na nieważność lub bezskuteczność Aneksu nr 4 lub Umowy Sprzedaży I lub II.

3) Porozumienie Dodatkowe.

W dniu zawarcia Aneksu nr 4 i w związku z jego zawarciem BOWIM i KONSORCJUM zawarły porozumienie dodatkowe (dalej: „Porozumienie Dodatkowe”). W związku z zawarciem Porozumienia Dodatkowego KONSORCJUM i BOWIM zawarły w dniu 24 stycznia 2014 roku także następujące umowy wskazane poniżej w pkt od (a) do (b) poniżej w celu zabezpieczenia kary umownej wskazanej w pkt 4.12. Porozumienia (dalej jako „Zabezpieczenia”):

(a) umowę zastawu rejestrowego na aktywach BOWIM czyli na 17.376.537 akcjach na okaziciela spółki Passat - Stal S.A. z siedzibą w miejscowości Biała powiat Płocki (KRS 0000293951), przewidującą między innymi zaspokojenie KONSORCJUM przez przejęcie przez niego na własność przedmiotu zastawu rejestrowego, za cenę 15.000.000 zł, Strony określiły najwyższą sumę zabezpieczenia na kwotę 30.000.000,00 zł. BOWIM i KONSORCJUM nie są podmiotami powiązanymi osobowo. Wartość aktywów w księgach BOWIM to 26.523.567,00 zł. Udział BOWIM w kapitale zakładowym Passat Stal S.A. to 100%, wartość nominalna aktywów to 17.376.537 zł (wartość nominalna jednej akcji to 1 zł).

(b) umowę zastawu zwykłego na 17.376.537 wyżej opisanych akcjach na okaziciela spółki Passat - Stal S.A., wygasającą z chwilą ustanowienia zastawu rejestrowego, o którym mowa powyżej.

Jednocześnie w Porozumieniu Dodatkowym BOWIM i KONSORCJUM uzgodniły, iż ustanowienie Zabezpieczeń nie stanowi uznania przez BOWIM zasadności roszczenia KONSORCJUM o zapłatę kary umownej wskazanej w pkt 4.12. Porozumienia ani uznania ważności spornych zapisów pkt 4.7. oraz 4.8. Porozumienia i nie oznacza w żaden sposób uznania przez BOWIM Powództwa KONSORCJUM. KONSORCJUM zobowiązało się, że nie będzie wykorzystywać w żaden sposób w jakimkolwiek istniejącym lub mogąym powstać sporze dotyczącym ważności zapisów 4.7. oraz 4.8. Porozumienia, w szczególności w żadnym z postępowań procesowych toczących się z Powództwa BOWIM, Powództwa IDM jak i Powództwa KONSORCJUM - okoliczności ustanowienia Zabezpieczeń ani dokumentów umów zastawów zwykłych i rejestrowych zawartych w ramach ustanowienia Zabezpieczeń. KONSORCJUM nie jest uprawnione do dochodzenia zaspokojenia z ustanowionych Zabezpieczeń w przypadku

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

niewejścia w życie Aneksu nr 4 z przyczyn leżących po stronie KONSORCJUM lub podmiotów zależnych KONSORCJUM w rozumieniu ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, a także w przypadku stwierdzenia nieważności lub bezskuteczności Aneksu nr 4 w całości lub w części na skutek powództwa KONSORCJUM lub podmiotów zależnych KONSORCJUM w rozumieniu ustawy o ofercie publicznej. KONSORCJUM zobowiązało się, że w okresie od dnia podpisania Porozumienia Dodatkowego do czasu upływu terminu do wejścia w życie Aneksu nr 4 oraz w okresie obowiązywania Aneksu nr 4 nie złoży wniosku o zabezpieczenie roszczenia o zapłatę kary umownej wskazanej w pkt. 4.12. Porozumienia.

4) Kary umowne.

W Aneksie nr 4 są postanowienia dotyczące kar umownych. W przypadku naruszenia określonych postanowień Aneksu nr 4 BOWIM zobowiązuje się zapłacić KONSORCJUM karę umowną w kwocie równej 18.000.160 zł pomniejszonej o dyskonto wskazane w § 6 ust. 6 Aneksu nr 4. W przypadku określonego naruszenia postanowień Aneksu nr 4 KONSORCJUM zobowiązuje się zapłacić BOWIM karę umowną w kwocie równej 5.000.000,00 zł. Zapłata kar umownych wyłącza uprawnienia do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wysokość tych kar. W okresie obowiązywania Aneksu nr 4 KONSORCJUM nie jest uprawniony do żądania zapłat kary umownej w wysokości 25.000.000 zł, określonej w pkt. 4.12 Porozumienia.

Spór między spółkami Konsorcjum Stali i Bowim toczący się wokół realizacji postanowień Porozumienia Inwestycyjnego z 03.12.2010 r., został rozwiązany na drodze polubownej. Warunki zawieszające opisane powyżej zostały spełnione, nie ma już przeszkód do realizacji wykupu akcji spółki Bowim będących w posiadaniu przez Konsorcjum Stali na warunkach określonych w Aneksie nr 4 do Porozumienia i porozumienie to jest na bieżąco realizowane.

W raporcie bieżącym nr 14/2014 z 10.03.2014 r. emitent poinformował, iż w dniu 7 marca 2014 roku zawarł z BOWIM S.A. (dalej „BOWIM”) warunkową umowę sprzedaży 1.184.040 (jednego miliona stu osiemdziesięciu czterech tysięcy czterdziestu) akcji zwykłych na okaziciela BOWIM o wartości nominalnej 0,10 złotych (dziesięć groszy) każda, o kodzie w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. PLBOWM000019, (dalej: „Akcje”), na mocy której BOWIM nabył od Emitenta Akcje pod warunkiem zawieszającym. Umowa stanowi wykonanie postanowień Aneksu nr 4 z dnia 24 stycznia 2014 r. (dalej: „Aneks nr 4”) do Porozumienia Inwestycyjnego pomiędzy Emitentem a BOWIM z dnia 3 grudnia 2010 r. (dalej: „Porozumienie”), o którym to Aneksie Emitent informował w Raporcie 2/2014 (umowa stanowi „Umowę Sprzedaży I”, o której wspomniano w Raporcie 2/2014). Na mocy Umowy Emitent zobowiązał się do sprzedaży posiadanych Akcji BOWIM, na jego rzecz, pod warunkiem zawieszającym. Całkowita cena sprzedaży Akcji wynosi 11.999.832 (jedenaście milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy osiemset trzydzieści dwa) złote. Umowa została zawarta z udziałem Domu Maklerskiego IDM Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, w charakterze pośrednika.

Istotne warunki Umowy Sprzedaży I:

Na mocy umowy, przeniesienie własności Akcji oraz zapłata ceny następować będzie w postaci transz, następujących po sobie w odstępach miesięcznych, począwszy od 15 maja 2014 r. do 15 marca 2017 r., przy czym przeniesienie własności części (transzy) Akcji uzależnione będzie od zapłaty odpowiedniej części ceny. W umowie postanowiono także, że BOWIM będzie uprawniony do wcześniejszej jednorazowej zapłaty niezapłaconej dotychczas ceny sprzedaży, co zobowiąże pośrednika do przeniesienia na BOWIM wszystkich nieprzeniesionych dotychczas na niego Akcji, w ramach rachunków prowadzonych przez niego dla Emitenta oraz BOWIM. Wcześniejsza zapłata przez BOWIM ceny sprzedaży spowoduje również obniżenie ceny sprzedaży o dyskonto. Na mocy Umowy Emitent został uprawniony do wezwania BOWIM do natychmiastowej zapłaty pozostałej ceny sprzedaży, również pomniejszonej o dyskonto, w wypadku wystąpienia ze strony BOWIM, Domu Maklerskiego IDM S.A., Jacka Rożka, Jerzego Wodarczyka oraz Adama Kidałę, lub spółkę zależną BOWIM Istotnego Naruszenia w rozumieniu umowy, polegającego na jakimkolwiek kwestionowaniu, po spełnieniu się warunku zawieszającego określonego w § 10 umowy, skuteczności lub ważności umowy, Aneksu nr 4 lub Porozumienia, na drodze sądowej lub w treści raportów bieżących lub okresowych BOWIM. Jako zabezpieczenie zapłaty ceny sprzedaży BOWIM przekazał Emitentowi weksel własny in blanco z klauzulą nie na zlecenie oraz deklaracją wekslową oraz strony zawarły umowę zastawu rejestrowego na należących do BOWIM 17.376.537 akcjach spółki Passat – Stal S.A. z siedzibą w miejscowości Biała Powiat Płocki (KRS 0000293951), przewidującą między innymi zaspokojenie Emitenta przez przejęcie

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

przez niego na własność przedmiotu zastawu rejestrowego, za cenę 15.000.000 zł. W umowie tej Strony określiły najwyższą sumę zabezpieczenia na kwotę 30.000.000,00 zł. (słownie: trzydzieści milionów złotych). Udział BOWIM w kapitale zakładowym Passat Stal S.A. to 100%, wartość nominalna aktywów to 17.376.537 zł (wartość nominalna jednej akcji to 1 zł). Dodatkowo członkowie Zarządu BOWIM, Jacek Rożek i Jerzy Wodarczyk zawarli z Emitentem umowy zastawu rejestrowego na należących do nich akcjach BOWIM (po 1.145.353 akcji na okaziciela oraz 1.023.647 akcji imiennych każdy).

Zastrzeżone w umowie warunki i terminy:

Zgodnie z § 10 umowy, została ona zawarta pod warunkiem zawieszającym w postaci wejścia

w życie Aneksu nr 4 oraz braku jego rozwiązania stosownie do postanowień § 8 ust. Aneksu nr 4. Warunki wejścia w życie aneksu oraz jego ewentualnego rozwiązania szczegółowo opisano w Raporcie 2/2014.

Umowa Blokad:

Celem prawidłowego wykonania postanowień umowy, Emitent zawarł z BOWIM dnia 7 marca 2014 r. umowę blokady Akcji, na mocy której Emitent wydał Domowi Maklerskiemu IDM S.A. dyspozycję blokady Akcji, na okres niezbędny do prawidłowego wykonania umowy sprzedaży.

W raporcie bieżącym nr 16/2014 emitent poinformował, że w dniu 11 marca 2014 r., pełnomocnik Emitenta otrzymał postanowienie Sądu Okręgowego w Katowicach, Wydział XIV Gospodarczy z dnia 19 lutego 2014 r., zgodnie z którym na zgodny wniosek stron postępowania Sąd zawiesił postępowanie z powództwa KONSORCJUM o zapłatę (sygn. akt XIV GC 2/14/JG) kary umownej w wysokości 25.000.000 złotych na podstawie pkt. 4.12 porozumienia inwestycyjnego z dnia 3 grudnia 2010 roku. O wniesieniu powództwa emitent informował **w raporcie bieżącym nr 42/2013**. Z kolei w raporcie **bieżącym nr 18/2014 z 30.04.2014 r.** Emitent poinformował o złożeniu w Sądzie Okręgowym w Katowicach, XIV Wydział Gospodarczy pisma procesowego o cofnięciu pozwu z dnia 31 grudnia 2013 r. przeciwko BOWIM S.A. o zapłatę kary umownej w wysokości 25.000.000,00 zł – bez zrzeczenia się roszczenia. Cofnięcie wyżej wymienionego powództwa było jednym z zastrzeżonych w Aneksie nr 4 z dnia 24.01.2014 r. warunków zawieszających.

W/w raporty mają również związek z następującymi raportami Emitenta:

- Raport bieżący nr 42/2013 Złożenie pozwu o zapłatę kary umownej przeciwko Bowim S.A. w wysokości 25.000.000,00 zł.
- Raport nr 2/2014 - Zawarcie z BOWIM S.A. Aneksu nr 4 do porozumienia inwestycyjnego z dnia 3 grudnia 2010 r.
- Raport nr 2/2014/K - Korekta raportu bieżącego z dnia 24.01.2014r. dotyczącego zawarcia z BOWIM S.A. Aneksu nr 4 do porozumienia inwestycyjnego z dnia 3 grudnia 2010 r.

W raporcie bieżącym nr 19/2014 emitent poinformował, iż w dniu 6 maja 2014 r. otrzymał od swojego pełnomocnika informację o przesłaniu przez pełnomocnika BOWIM S.A. (dalej „BOWIM”) w dniu 5 maja 2014 r. na adres Sądu Okręgowego w Warszawie, Wydział XXVI Gospodarczy pisma procesowego — cofnięcie pozwu wraz ze zrzeczeniem się roszczenia (sygn. akt **XXVI GC 539/13**). Jednocześnie Emitent poinformował, iż pełnomocnik Emitenta otrzymał informację, że dnia 5 maja 2014 r. pełnomocnik Domu Maklerskiego IDM S.A. (dalej „IDM”) przesłał na adres Sądu Apelacyjnego w Katowicach, Wydział V Cywilny pismo procesowe – cofnięcie powództwa wraz ze zrzeczeniem się roszczenia. (sygn. akt **V ACa 888/13**).

Istotne umowy z instytucjami finansowymi zawarte w okresie sprawozdawczym

W raporcie bieżącym nr 44/2014 z dnia 18.12.2014 r. emitent poinformował, że w dniu 18.12.2014 r. zawarł z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej Bank) aneksy do umów kredytowych na łączny limit kredytowy do wykorzystania przez Emitenta w wysokości 73 mln zł (siedemdziesiąt trzy miliony złotych) od dnia 31.12.2014 r.

Aneks do największej z zawartych umów dotyczy umowy kredytu obrotowego nieodnawialnego (umowa ta ma obecnie charakter kredytu odnawialnego) nr 25/2010/IMCK/KON z dnia 8 grudnia 2010 r. (dalej Umowa).

Na podstawie aneksu został przedłużony okres wykorzystania kredytu oraz termin spłaty kredytu do dnia 31 grudnia 2015 r. Zmniejszono limit kredytu odnawialnego o kwotę 5 mln zł do kwoty 45 mln zł (czterdzieści pięć milionów złotych), jednocześnie podwyższając o kwotę 5 mln zł limit kredytu o linię wielocelową, z możliwością wykorzystania tej kwoty również na potrzeby udzielania gwarancji bankowych i akredytyw.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

W związku z tym zmniejszenie limitu kredytu odnawialnego nie wpływa na łączną wysokość dostępnego limitu kredytowego.

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

Na mocy aneksów w celu zabezpieczenia w/w kredytów Emitent:

- rozszerza na cały limit kredytowy zabezpieczenie w postaci cesji wierzytelności z kontraktów, które dotychczas obejmowało Umowę nr 25/2010/IMCK/KON z dnia 8 grudnia 2010 r.,
- zabezpieczenie w postaci zastawów rejestrowych wraz z cesją praw z polis ubezpieczeniowych na zapasach towarów przechowywanych w magazynach Emitenta (wyrobów hutniczych, metalowych) oraz hipoteki umownej łącznej na nieruchomościach Emitenta wraz z cesją praw z polis ubezpieczeniowych będzie obejmować również zabezpieczenia wierzytelności Banku wynikających z gwarancji i akredytyw,
- przedłoży aktualne oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- przedłoży aktualne pełnomocnictwo do dysponowania wszystkimi rachunkami Spółki prowadzonymi przez Bank, jako prawnego zabezpieczenia wierzytelności Banku.

Aneks został zawarty na warunkach powszechnie stosowanych dla danego typu umów.

W raporcie bieżącym nr 42/2014 z dnia 05.12.2014 r. emitent poinformował, że w dniu 05.12.2014 r. zawarł Aneks nr 11 do Umowy Wieloproduktowej nr 679/2009/00002763/00 z dnia 17 grudnia 2009 roku (dalej: Umowa) zawartej z bankiem ING Banki Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach przy ulicy Sokolskiej 34 (dalej: Bank).

O Umowie Emitent informował raportami bieżącymi nr: 55/2009 z dnia 18.12.2009r., 30/2010 z dnia 07.12.2010 r., 11/2011 z dnia 24.01.2011r., 50/2011 z dnia 02.12.2011 r., 40/2012 z dnia 07.12.2012 r., 37/2013 z dnia 06.12.2013 r. oraz 05/2014 z dnia 28.01.2014 r.

Na mocy Aneksu nr 11 do Umowy przedłużono:

- okres obowiązywania odnawialnego limitu kredytowego w kwocie 75.000.000 zł - do dnia 09.12.2015 r.,
- okres obowiązywania kredytu odnawialnego obrotowego do wysokości 82.500.000zł w formie linii odnawialnej, który Bank może uruchomić na spłatę udzielonych kredytów i gwarancji w przypadku nieterminowej obsługi zobowiązań - do dnia 15.12.2017.

Zabezpieczenia udzielone w celu zabezpieczenia wierzytelności wynikających z Umowy zmienionej Aneksem nr 7, Emitent utrzyma na dotychczasowym poziomie tj. w formie:

1. hipoteki kaucyjne łączne do wysokości 75.000.000 zł (siedemdziesiąt pięć milionów złotych) ustanowione na nieruchomościach Emitenta wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
2. cesja wierzytelności warunkowej (globalnej) od 23 dłużników na kwotę 18.000.000 zł (osiemnaście milionów złotych),
3. zastaw rejestrowy wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej na zapasach towarów (wyrobów hutniczych) znajdujących się w magazynach Emitenta na kwotę 40.000.000 zł (czterdzieści milionów złotych),
4. pełnomocnictwo do rachunku bankowego,
5. oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

Aneks został zawarty na warunkach powszechnie stosowanych dla danego typu umów.

W raporcie bieżącym nr 17/2014 z dnia 28.04.2014 r. emitent poinformowało o podpisaniu z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: Bank) aneksu do umowy kredytu nieodnawialnego nr 25/2010/IMCK/KON z dnia 8 grudnia 2010 r. (dalej: Umowa). Aneks zwiększa limit kredytowy dla Emitenta do wysokości 50 mln zł (pięćdziesiąt milionów złotych). O przedmiotowej Umowie Emitent informował raportami bieżącymi nr 31/2010 z dnia 08.12.2010r., nr 32/2011 z dnia 04.07.2011 r., nr 52/2011 z dnia 28.12.2011 r., nr 27/2012 z dnia 29.06.2012 r., nr 13/2013 z dnia 19.06.2013 r. oraz nr 41/2013 z dnia 20.12.2013 r. Aneks do umowy został zawarty na warunkach powszechnie stosowanych dla danego typu umów. Wartość limitu kredytowego przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

W raporcie bieżącym nr 5/2014 z dnia 28.01.2014 r. emitent poinformował, że w dniu 28.01.2014 otrzymał Aneks do Umowy Wieloproduktowej nr 679/2009/00002763/00 z dnia 17 grudnia 2009 roku zawartej z ING Banki Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, przy ulicy Sokolskiej 34 (dalej: Bank). O przedmiotowej Umowie Emitent informował raportami bieżącymi nr 55/2009 z dnia 18.12.2009r., nr 30/2010 z dnia 07.12.2010 r. oraz nr 11/2011 z dnia 24.01.2011r. oraz numer 50/2011 z dnia, 02.12.2011 r., numer 40/2012 z dnia 07.12.2012 r. oraz numer 37/2013 z dnia 6.12.2013.

Na mocy powyższego Aneksu zmianie ulegnie łączna suma ustanowionych na rzecz Banku hipotek do łącznej wysokości aktualnego zaangażowania Banku z tytułu odnawialnego limitu wynikającego z Umowy Wieloproduktowej, tj. do kwoty 75.000.000 zł (siedemdziesiąt pięć milionów złotych).

Zmiana obejmie hipoteki ustanowione na następujących aktywach Emitenta:

- nieruchomości położone w Zawierciu (o łącznej wartości księgowej 11 475 038,36 zł, na których hipoteka zostanie zwiększona do kwoty 23.250.000 zł),
- prawo użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Warszawie – Rembertowie (o wartości księgowej 8 468 428,43 zł, na którym hipoteka kaucyjna zostanie zwiększona do kwoty 15.750.000 zł),
- prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonych w Warszawie – Ursusie (o wartości księgowej 13 061 721,92 zł, na których hipoteka łączna kaucyjna zostanie zwiększona do kwoty 36.00.000 zł).

Zawarcie Aneksu nastąpiło w celu uzyskania zgody Banku na ustanowienie hipotek przymusowych na rzecz Skarbu Państwa w związku z planowanym przez Emitenta przekształceniem praw użytkowania wieczystego nieruchomości zlokalizowanych w Warszawie w prawo własności wraz z wnioskiem o rozłożenie opłat z tego tytułu na raty (z czym wiązać się będzie także obciążenie hipotekami przymusowymi nieruchomościach objętych przekształceniem). Do powstania zmian hipotek w wyżej wskazanym zakresie niezbędny jest wpis w księgach wieczystych. Podstawą uznania aktywów za aktywa o znacznej wartości jest wartość hipoteki większa niż wyrażona w złotych równowartość kwoty 1 (jeden) mln EUR przeliczanej według średniego kursu NBP, obowiązującego w dniu powstania obowiązku informacyjnego.

W raporcie bieżącym nr 1/2014 z dnia 14.01.2014 r. emitent poinformował, że w dniu 13 stycznia 2014 r. podpisał z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie umowy faktoringu odwrotnego (dalej Umowa) oraz aneksu do umowy o kredyt w rachunku bieżącym (dalej Aneks) przewidujących łączny limit kredytowy dla Emitenta w wysokości 45 mln zł (czterdzieści pięć milionów złotych).

W ramach Umowy Bank udzielił finansowania do wysokości przyznanego limitu faktoringu odwrotnego do kwoty 10 mln zł (słownie: dziesięć milionów złotych) z terminem obowiązywania do 12.01.2015 r. Bankowi przysługuje prowizja przygotowawcza liczona procentowo od kwoty limitu, prowizja za administrowanie wierzytelnościami naliczana procentowo od wartości nominalnych nabywanych wierzytelności oraz odsetki za finansowanie liczone na bazie WIBOR 1 M powiększonej o marżę na poziomie rynkowym.

Na podstawie aneksu do umowy o kredyt w rachunku bieżącym, o której Emitent informował raportem bieżącym nr 21/2013 z dnia 23.07.2013 r., raportem bieżącym nr 17/2010 z dnia 24 czerwca 2010r., raportem bieżącym nr 31/2011 z dnia 17 czerwca 2011r., raportem bieżącym nr 23/2012 z dnia 19 czerwca 2012 r., oraz raportem bieżącym nr 14/2013 z dnia 22 czerwca 2013 r. Emitentowi przysługuje limit kredytu w kwocie 35 mln zł (słownie: trzydzieści pięć milionów złotych). Na podstawie Aneksu został przedłużony okres kredytowania do dnia 23 stycznia 2015r.

W celu łącznego zabezpieczenia Umowy oraz Aneksu Emitent ustawi lub odpowiednio zmieni ustanowione wcześniej zabezpieczenia:

- a) hipotekę łączną kaucyjną do kwoty 76,5 mln zł (słownie: siedemdziesiąt sześć milionów pięćset tysięcy złotych), ustanowioną na nieruchomościach Emitenta wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia;
- b) zastaw rejestrowy na zapasach (stali i wyrobów ze stali) przechowywanych w magazynach Emitenta o wartości 10 mln (słownie: dziesięć milionów) zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej;
- c) pełnomocnictwo do rachunku bankowego;
- d) oświadczenie o poddaniu się egzekucji;

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

weksel in blanco (zabezpieczenie wyłącznie Umowy faktoringu).

Istotne zabezpieczenia na majątku emitenta dokonane w okresie sprawozdawczym – zabezpieczenie limitów kredytowych i limitów na gwarancje

W raporcie bieżącym nr 15/2014 z dnia 11.03.2014 r. emitent poinformował, że otrzymał Zawiadomienie Sądu Rejonowego w Zawierciu, V Wydział Ksiąg Wieczystych o dokonaniu w dniu 3 marca 2014 r. zmiany wpisu na rzecz banku pod firmą ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach (dalej Bank) hipoteki umownej łącznej kaucyjnej do kwoty 23 250 000 zł (słownie: dwadzieścia trzy miliony dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych) na aktywach Emitenta o znacznej wartości na nieruchomościach położonych w Zawierciu. Zmiana wpisu hipoteki związana jest z zabezpieczeniem umowy kredytu na podstawie umowy Wieloproduktowej z dnia 17 grudnia 2009 r. (dalej Umowa) oraz aneksu do Umowy (dalej Aneks). O Umowie i Aneksie Emitent informował raportem bieżącym nr 5/2014 z dnia 28 stycznia 2014 r. O Umowie Emitent informował raportami bieżącymi nr 55/2009 z dnia 18.12.2009r., nr 30/2010 z dnia 07.12.2010 r, nr 11/2011 z dnia

24.01.2011r, numer 50/2011 z dnia, 02.12.2011 r, numer 40/2012 z dnia 07.12.2012 r. oraz numer 37/2013 z dnia 6.12.2013. Łączna wartość ewidencyjna ww. aktywów w księgach Emitenta wynosi 11 418 225,24 zł. Wartość hipoteki jest większa niż wyrażona w złotych równowartość kwoty 1 mln EUR przeliczanej według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu powstania obowiązku informacyjnego. Wartość zobowiązania zabezpieczonego hipoteką: 75 mln złotych.

W raporcie bieżącym nr 13/2014 z dnia 07.03.2014 r. emitent poinformował, że otrzymał Zawiadomienie Sądu Rejonowego dla Warszawy – Mokotowa w Warszawie, XIII Wydział Ksiąg Wieczystych o dokonaniu w dniu 3 marca 2014 r. zmiany wpisu na rzecz banku pod firmą ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach (dalej Bank) hipoteki umownej łącznej kaucyjnej do kwoty 36 000 000 zł (słownie: trzydzieści sześć milionów złotych) na aktywach Emitenta o znacznej wartości tj. prawach użytkowania wieczystego nieruchomości i prawach odrębnej wartości budynków położonych w Warszawie - Ursus. Zmiana wpisu hipoteki związana jest z zabezpieczeniem umowy kredytu na podstawie umowy Wieloproduktowej z dnia 17 grudnia 2009 r. (dalej Umowa) oraz aneksu do Umowy (dalej Aneks). O Umowie i Aneksie Emitent informował raportem bieżącym nr 5/2014 z dnia 28 stycznia 2014 r. O Umowie Emitent informował raportami bieżącymi nr 55/2009 z dnia 18.12.2009r., nr 30/2010 z dnia 07.12.2010 r. oraz nr 11/2011 z dnia 24.01.2011 r. oraz numer 50/2011 z dnia, 02.12.2011 r., numer 40/2012 z dnia 07.12.2012 r. oraz numer 37/2013 z dnia 6.12.2013 r. Łączna wartość ewidencyjna ww. aktywów w księgach Emitenta wynosi 13 017 980,26 zł. Wartość hipoteki jest większa niż wyrażona w złotych równowartość kwoty 1 (jeden) mln EUR przeliczanej według średniego kursu NBP, obowiązującego w dniu powstania obowiązku informacyjnego. Wartość zobowiązania zabezpieczonego hipoteką: 75 mln złotych.

W raporcie bieżącym nr 12/2014 z dnia 03.03.2014 r. emitent poinformował, że otrzymał Zawiadomienie Sądu Rejonowego Lublin - Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku V Wydział Ksiąg Wieczystych o dokonaniu w dniu 18 lutego 2014 r. zmiany wpisu na rzecz banku pod firmą Bank Millennium S.A. hipoteki umownej łącznej kaucyjnej do kwoty 76,5 mln zł (słownie: siedemdziesiąt sześć milionów pięćset tysięcy złotych) na aktywach Emitenta o znacznej wartości. O dokonaniu wpisu hipoteki na rzecz Banku Emitent informował raportem bieżącym nr 39/2011 z dnia 29 września 2011 r. Zmiana wpisu hipoteki związana jest z łącznym zabezpieczeniem: umowy faktoringu odwrotnego (dalej Umowa) oraz aneksu do umowy o kredyt w rachunku bieżącym (dalej Aneks). O Umowie i Aneksie Emitent informował raportem bieżącym nr 1/2014 z dnia 14 stycznia 2014 r., zaś o Aneksie raportami bieżącymi nr 17/2010 z dnia 24 czerwca 2010r., nr 31/2011 z dnia 17 czerwca 2011r., nr 23/2012 z dnia 19 czerwca 2012 r., nr 14/2013 z dnia 22 czerwca 2013 r. oraz nr 21/2013 z dnia 23 lipca 2013 r. Przedmiotowa hipoteka umowna kaucyjna łączna współobjęta prawem wieczystego użytkowania nieruchomości i własność budynku stanowiącego oddzielną nieruchomość w Chojnicach oraz prawo użytkowania wieczystego nieruchomości w Poznaniu. O wpisach dotyczących współobjętych hipotek Emitent informował kolejno w: raporcie bieżącym nr 07/2014 z 8 lutego 2014 r. i w raporcie bieżącym nr 10/2014 z dnia 18 lutego 2014 r. Łączna wartość ewidencyjna ww. aktywów w księgach Emitenta wynosi 32 466 280 zł (trzydzieści dwa miliony czterysta sześćdziesiąt sześć tysięcy dwieście osiemdziesiąt złotych) co stanowi więcej niż 10 % kapitałów własnych Emitenta. Wartość hipoteki jest większa niż wyrażona w złotych równowartość kwoty 1 (jeden) mln EUR przeliczanej według średniego kursu NBP, obowiązującego w dniu powstania obowiązku informacyjnego.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Wartość zobowiązania zabezpieczonego hipoteką: 45 (czterdzieści pięć) mln złotych.

W raporcie bieżącym nr 11/2014 z dnia 21.02.2014 r. emitent poinformował, że otrzymał zawiadomienie Sądu Rejonowego dla Warszawy - Mokotowa w Warszawie, XV Wydział Ksiąg Wieczystych o dokonaniu w dniu 11 lutego 2014 r. zmiany wpisu na rzecz banku pod firmą ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach (dalej Bank) hipoteki umownej kaucyjnej do kwoty 15 750 000 zł (słownie: piętnaście milionów siedemset pięćdziesiąt tysięcy złotych) na aktywach Emitenta o znacznej wartości tj. prawie użytkowania wieczystego nieruchomości w Warszawie - Rembertów. Zmiana wpisu hipoteki związana jest z zabezpieczeniem umowy kredytu na podstawie umowy Wieloproduktowej z dnia 17 grudnia 2009 r. (dalej Umowa) oraz aneksu do Umowy (dalej Aneks). O Umowie i Aneksie Emitent informował raportem bieżącym nr 5/2014 z dnia 28 stycznia 2014 r. O Umowie Emitent informował raportami bieżącymi nr 55/2009 z dnia 18.12.2009r., nr 30/2010 z dnia 07.12.2010 r. oraz nr 11/2011 z dnia 24.01.2011r. oraz numer 50/2011 z dnia, 02.12.2011 r., numer 40/2012 z dnia 07.12.2012 r. oraz numer 37/2013 z dnia 6.12.2013. Łączna wartość ewidencyjna ww. aktywów w księgach Emitenta wynosi 8 456 777, 17 zł co stanowi więcej niż 10 % kapitałów własnych Emitenta. Wartość hipoteki jest większa niż wyrażona w złotych równowartość kwoty 1 (jeden) mln EUR przeliczanej według średniego kursu NBP, obowiązującego w dniu powstania obowiązku informacyjnego. Wartość zobowiązania zabezpieczonego hipoteką: 75 mln złotych.

W raporcie bieżącym nr 10/2014 z dnia 18.02.2014 r. emitent poinformował, że otrzymał zawiadomienie Sądu Rejonowego Poznań - Stare Miasto w Poznaniu, V Wydział Ksiąg Wieczystych o dokonaniu w dniu 10 lutego 2014 r. zmiany wpisu na rzecz banku pod firmą Bank Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej Bank) hipoteki umownej łącznej kaucyjnej do kwoty 6,5 mln zł (słownie: siedemdziesiąt sześć milionów pięćset tysięcy złotych) na aktywach Emitenta o znacznej wartości. O dokonaniu wpisu hipoteki na rzecz Banku Emitent informował raportem bieżącym nr 34/2011 z dnia 2 sierpnia 2011 r. Zmiana wpisu hipoteki związana jest z łącznym zabezpieczeniem: umowy factoringu odwrotnego (dalej Umowa) oraz aneksu do umowy o kredyt w rachunku bieżącym (dalej Aneks). O Umowie i Aneksie Emitent informował raportem bieżącym nr 1/2014 z dnia 14 stycznia 2014r., zaś o Aneksie raportami bieżącymi nr 17/2010 z dnia 24 czerwca 2010r., nr 31/2011 z dnia 17 czerwca 2011r., nr 23/2012 z dnia 19 czerwca 2012 r., nr 14/2013 z dnia 22 czerwca 2013 r. oraz nr 21/2013 z dnia 23 lipca 2013 r. Przedmiotowa hipoteka umowna kaucyjna łączna współobjęta prawem wieczystego użytkowania nieruchomości i własność budynku stanowiącego oddzielną nieruchomość w Chojnicach oraz prawo wieczystego użytkowania gruntu i prawo własności budynków stanowiących odrębną nieruchomość położonych w Lublinie. Łączna wartość ewidencyjna ww. aktywów w księgach Emitenta wynosi 32 466 280 zł (trzydzieści dwa miliony czterysta sześćdziesiąt sześć tysięcy dwieście osiemdziesiąt złotych dwieście pięćdziesiąt jeden tysięcy złotych) co stanowi więcej niż 10 % kapitałów własnych Emitenta. Wartość hipoteki jest większa niż wyrażona w złotych równowartość kwoty 1 (jeden) mln EUR przeliczanej według średniego kursu NBP, obowiązującego w dniu powstania obowiązku informacyjnego. Wartość zobowiązania zabezpieczonego hipoteką: 45 (czterdzieści pięć) mln złotych.

W raporcie bieżącym nr 9/2014 z dnia 13.02.2014 r. emitent poinformował że w dniu 12 lutego 2014r. otrzymał Postanowienie Sądu Rejonowego dla M. St. Warszawy w Warszawie, XI Wydział Gospodarczy – Rejestru Zastawów z dnia 27 stycznia 2014r. o zmianie wpisu zastawu rejestrowego na środkach obrotowych - zapasach towarów (wyrobów hutniczych) znajdujących się w magazynach Emitenta. Przedmiotowy zastaw został ustanowiony na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie. Zmiana dotyczy:

- wartości zbioru na konkretny dzień i zgodnie z treścią wpisu wynosi 7 952 602,36zł według stanu na dzień 17.12.2013 r.
- rozszerzenia zastawu rejestrowego o jeden magazyn zapasów towarów, który przed wpisem objęty był odrębnym zastawem rejestrowym ustanowionym na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A..

Zmiana wpisu zastawu związana jest z zawarciem aneksów do umów kredytowych, zawartych przez Emitenta z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., o których Emitent informował raportem bieżącym nr 41/2013 z dnia 20 grudnia 2013 r. łączny limit kredytowy, wynikający z umów, których dotyczą aneksy wynosi 63 mln zł.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Łączna wartość aktywów objętych ww. zastawem w księgach rachunkowych Emitenta: wynosi 7 287 457,56 według stanu na dzień 31.12.2013 r. Podstawą uznania przedmiotowego zastawu za aktywa o znacznej wartości jest wartość większa niż wyrażona w złotych równowartość kwoty 1 (jeden) mln euro przeliczonej według średniego kursu NBP, obowiązującego w dniu powstania obowiązku informacyjnego.

W raporcie bieżącym nr 7/2014 z dnia 08.02.2014 r. emitent poinformował że w dniu 7 lutego 2014 r. otrzymał Zawiadomienie Sądu Rejonowego w Chojnicach, V Wydział Ksiąg Wieczystych o dokonaniu w dniu 30 stycznia 2014 r. zmiany wpisu na rzecz banku pod firmą Bank Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej Bank) hipoteki umownej łącznej kaucyjnej do kwoty 76,5 mln zł (słownie: siedemdziesiąt sześć milionów pięćset tysięcy złotych) na aktywach Emitenta o znacznej wartości. O dokonaniu wpisu na rzecz Banku Emitent informował raportem bieżącym nr 35/2013 z dnia 16 listopada 2013 r. oraz raportem bieżącym nr 35/2013/K z dnia 18 listopada 2013 r.

Zmiana wpisu hipoteki związana jest z łącznym zabezpieczeniem umowy faktoringu odwrotnego (dalej Umowa) oraz aneksu do umowy o kredyt w rachunku bieżącym (dalej Aneks). O Umowie i Aneksie Emitent informował raportem bieżącym nr 1/2014 z dnia 14 stycznia 2014r., o Aneksie Emitent informował również raportem bieżącym nr 17/2010 z dnia 24 czerwca 2010r., raportem bieżącym nr 31/2011 z dnia 17 czerwca 2011r., raportem bieżącym nr 23/2012 z dnia 19 czerwca 2012 r., raportem bieżącym nr 14/2013 z dnia 22 czerwca 2013 r. oraz raportem bieżącym nr 21/2013 z dnia 23 lipca 2013 r.

Przedmiotowa hipoteka umowna kaucyjna łączna współobjęta prawo wieczystego użytkowania nieruchomości w Poznaniu oraz prawo wieczystego użytkowania gruntu i prawo własności budynków stanowiących odrębną nieruchomość położonych w Lublinie i Chojnicach. Wartość zobowiązania zabezpieczonego hipoteką: 45 (czterdzieści pięć) mln złotych. Łączna wartość ewidencyjna aktywów w księgach Emitenta (na dzień 31.12.2013 r.): 32 466 280 zł (trzydzieści dwa miliony czterysta sześćdziesiąt sześć tysięcy dwieście osiemdziesiąt złotych dwieście pięćdziesiąt jeden tysięcy złotych) Podstawą uznania aktywów za aktywa o znacznej wartości jest wartość hipoteki większa niż wyrażona w złotych równowartość kwoty 1 (jeden) mln EUR przeliczanej według średniego kursu NBP, obowiązującego w dniu powstania obowiązku informacyjnego.

W raporcie bieżącym nr 6/2014 z dnia 06.02.2014 r. emitent poinformował, że w dniu 5 lutego 2014 r. otrzymał Postanowienie Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, Wydział XI Gospodarczy – Rejestru Zastawów, o dokonaniu w dniu 27 stycznia 2014 r. wpisu zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy stanowiących organizacyjną całość chociażby jego skład był zmienny, w skład którego wchodziły zapasy (stal i wyroby ze stali), przechowywane w magazynach Emitenta. Przedmiotowy zastaw rejestrowy o najwyższej sumie zabezpieczenia 10.000.000 zł (dziesięć milionów złotych), został ustanowiony na rzecz Banku Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej Bank) jako łączne zabezpieczenie umowy faktoringu odwrotnego (dalej Umowa) oraz aneksu do umowy o kredyt w rachunku bieżącym (dalej Aneks) przewidujących łączny limit kredytowy dla Emitenta w wysokości 45 mln zł (czterdzieści pięć milionów złotych). O Umowie i Aneksie Emitent informował raportem bieżącym nr 1/2014 z dnia 14 stycznia 2014r., o Aneksie Emitent informował również raportem bieżącym nr 17/2010 z dnia 24 czerwca 2010r., raportem bieżącym nr 31/2011 z dnia 17 czerwca 2011r., raportem bieżącym nr 23/2012 z dnia 19 czerwca 2012 r., raportem bieżącym nr 14/2013 z dnia 22 czerwca 2013 r. oraz raportem bieżącym nr 21/2013 z dnia 23 lipca 2013 r.

Łączna wartość aktywów objętych zastawem w księgach rachunkowych Emitenta wynosi 15 863 281,09 zł (piętnaście milionów osiemset sześćdziesiąt trzy tysiące dwieście osiemdziesiąt jeden i 9/100 złotych).

Podstawą uznania przedmiotowego zastawu za aktywa o znacznej wartości jest większa wartość niż wyrażona w złotych równowartość kwoty 1 mln EUR przeliczanej wg średniego kursu NBP, obowiązującego w dniu powstania obowiązku informacyjnego.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

9. Inne istotne informacje

Zdarzenia dotyczące omawianego okresu - zmiana statutu oraz siedziby spółki

W raporcie bieżącym nr 40/2014 z dnia 21.11.2014 r. emitent poinformował, że w dniu 15 listopada 2014 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmiany Statutu Spółki, wynikające z treści uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta, które odbyło się w dniu 29 października 2014 r. Zmianie uległ § 2 ust. 1 Statutu Spółki dotyczący siedziby Emitenta. Na skutek zarejestrowanych zmian nową siedzibą Emitenta jest miasto Zawiercie, zaś nowy adres siedziby Spółki przedstawia się niestępująco: ul. Paderewskiego 120, 42-400 Zawiercie.

W raporcie bieżącym nr 33/2014 z dnia 02.10.2014 r. emitent poinformował o zwołaniu na dzień 29.10.2014 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. W raporcie bieżącym nr 36/2014 r. z dnia 29.10.2014 r. emitent opublikował natomiast treść uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się tego dnia. Najważniejsza z nich dotyczy zmiany statutu w punkcie dotyczącym określenia siedziby spółki. NWZA zmieniło siedzibę spółki z dotychczasowej w mieście Warszawa na nową w mieście Zawiercie. Uchwała wchodzi w życie z dniem zarejestrowania w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. W raporcie bieżącym 36/2014 opublikowano jednolitą treść statutu spółki.

Zmiana siedziby podyktowana jest uproszczeniem struktury organizacyjnej spółki oraz usprawnieniem procesów przepływu informacji i podejmowania decyzji.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdania finansowe za 2014 rok oraz udzielające absolutorium członkom Zarządu Spółki oraz członkom Rady Nadzorczej

Dnia 3 czerwca 2014 odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Konsorcjum Stali S.A. Szczegółowa informacja na ten temat wraz z treścią podjętych uchwał została zakomunikowana w raporcie bieżącym nr 24/2014 z

03.06.2014. Podczas WZA podjęto następujące ważne uchwały:

- zatwierdzono Sprawozdania Zarządu z działalności Konsorcjum Stali S.A. oraz Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali w 2013 roku,
- zatwierdzono Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe Konsorcjum Stali S.A. oraz Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali za rok obrotowy 2013,
- zatwierdzono Sprawozdania Rady Nadzorczej za rok 2013,
- podzielono zysk wypracowany w 2013 r. przeznaczając go w całości na zwiększenie kapitału zapasowego,
- udzielono Członkom Zarządu absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków w 2013 r.,
- udzielono Członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków w 2013 r.,
- podjęcie uchwały w sprawie ustalenia wysokości wynagrodzenia dla Członków Rady Nadzorczej,

przedstawienie sprawozdania Zarządu z realizacji programu skupu akcji własnych;

10. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu roku obrotowego, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu

Istotne umowy z instytucjami finansowymi zawarte po zakończeniu okresu sprawozdawczego:

W raporcie bieżącym nr 4/2015 z dnia 10.03.2015 r. emitent poinformował, że w dniu 10 marca 2015 r. podjął uchwałę w

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

sprawie przedłożenia Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wniosku w przedmiocie podziału zysku netto wypracowanego przez Emitenta w roku 2014. W przedmiotowej uchwale Zarząd Emitenta postanowił rekomendować przeznaczenie części zysku netto na wypłatę dywidendy Akcjonariuszom wysokości 1,5 zł na jedną akcję, natomiast pozostałą część zysku na kapitał zapasowy. Ponadto Zarząd Emitenta wystąpił do Rady Nadzorczej o ocenę powyższego wniosku.

W raporcie bieżącym nr 3/2015 z dnia 30.01.2015 r. emitent poinformował, że zgodnie z § 83 ust. 1 Rozporządzenia zamierza przekazywać skonsolidowane raporty kwartalne wraz z kwartalną informacją finansową dotyczącą jednostki dominującej. Ponadto skonsolidowany raport półroczny Emitenta, zawierać będzie półroczne skrócone sprawozdanie finansowe dotyczące jednostki dominującej wraz z raportami z przeglądu obu sprawozdań sporządzonymi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

W związku z powyższym Emitent w 2015 roku nie będzie przekazywał odrębnych, jednostkowych raportów kwartalnych ani raportu półrocznego za I półrocze 2015 roku. Emitent nie będzie także publikował raportu kwartalnego jednostkowego ani skonsolidowanego za II kwartał 2015 roku stosownie do § 101 ust. 2 Rozporządzenia.

W raporcie bieżącym nr 1/2015 z dnia 16.01.2015 r. emitent poinformował, że w dniu 16 stycznia 2015 r. podpisał z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie umowę w zakresie zawierania transakcji skarbowych wraz z umową przewłaszczenia kwot pieniężnych (dalej Umowa), aneks do umowy faktoringu odwrotnego oraz aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym przewidujące łączny limit finansowy dla Emitenta w wysokości 50 mln zł (pięćdziesiąt milionów złotych), na który składają się:

- limit kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 35 mln zł, którego okres wykorzystania na podstawie aneksu do umowy o kredyt w rachunku bieżącym, został przedłużony do dnia 07.02.2016 r. (Emitent informował o umowie w raportach bieżących nr 17/2010 z dnia 24.06.2010r., nr 31/2011 z dnia 17.06.2011r., nr 23/2012 z dnia 19.06.2012 r., nr 14/2013 z dnia 22.06.2013 r., nr 21/2013 z dnia 23.07.2013 r. oraz nr 1/2014 z dnia 14.01.2014 r.),
- limit faktoringu odwrotnego w kwocie 10 mln zł, którego okres wykorzystania na podstawie aneksu do umowy faktoringu odwrotnego, został przedłużony do dnia 07.02.2016r. (Emitent informował o umowie faktoringu odwrotnego raportem bieżącym nr 1/2014 z dnia 14.01.2014 r.),
- limit do wysokości 5 mln zł na zawieranie transakcji skarbowych w okresie od 24.01.2015 r. do 07.02.2016r. Zabezpieczeniem limitu jest pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków Spółki prowadzonych przez Bank oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji. Na mocy podpisanych aneksów do umowy faktoringu odwrotnego i umowy o kredyt w rachunku bieżącym nie uległy zmianom ustanowione na rzecz Banku zabezpieczenia.

Pozostałe warunki Umowy oraz aneksów do umowy faktoringu odwrotnego i umowy o kredyt w rachunku bieżącym zostały zawarte na warunkach powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

11. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem jednostki i jej grupą kapitałową

W opisywanym okresie nie było istotnych zmian w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

12. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych

Na dzień 31.12.2014 r. Konsorcjum Stali S.A. posiadała udziały kapitałowe w następujących spółkach:

POSIADANE UDZIAŁY W INNYCH PODMIOTACH w tys. zł	Ilość [szt.]	Wartość [tys. zł]	Udział w kapitale [%]
Polcynk Sp. z o.o.	100	9 954	100
KS Serwis Sp. z o.o.	100	32	100
RBS Stal Sp. z o.o.	200	200	33,33
Unia Stalowa Sp. z o.o.	50	200	20
Bowim S.A.	2 083 948	17 740	10,68

Ujęta w powyższej tabeli wartość udziałów w spółce Polcynk Sp. z o.o. zawiera dopłaty do kapitału, które w kwotach 220 tys. zł w 2011 r. i 350 tys. zł w 2010 r. emitent wniósł do tej spółki.

Ujęta w powyższej tabeli wartość udziałów w spółce KS Serwis Sp. z o.o. zawiera dopłaty do kapitału, które w kwocie 20 tys. zł w 2011 r. emitent wniósł do tej spółki.

Kapitał zakładowy spółki Unia Stalowa Sp. z o.o. wynosił na dzień 31.12.2013 r. 250.000 zł i każdy z udziałowców, a jest ich pięciu ma po równą ilość udziałów i głosów. Unia Stalowa została zawiązana w celu prowadzenia działalności gospodarczej w zakresie sprzedaży hurtowej metali i rud metali oraz działalności wspomagającej prowadzenie działalności gospodarczej. Pomiędzy Emitentem a pozostałymi udziałowcami nie istnieją żadne powiązania w zakresie kapitałowym. Brak również powiązań pomiędzy osobami zarządzającymi Emitentem a osobami zarządzającymi pozostałymi Wspólnikami.

W grudniu 2010 r. i w I kwartale 2011 r. emitent nabył łącznie 2 470 588 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B i F spółki Bowim S.A. o cenie nominalnej 0,10 zł i cenie zakupu 8,50 zł za jedną akcję. Przejęte wówczas akcje stanowiły 12,66% w kapitale zakładowym Bowim S.A. Emitent zobowiązał się, że w terminie do 30 czerwca 2012 r. nie zbędzie nabytych przez siebie akcji. Warunki odsprzedaży tych akcji zostały szczegółowo opisane w Aneksie nr 4 z dnia 24.01.2014 r. do Porozumienia Inwestycyjnego zawartego między Konsorcjum Stali S.A. a Bowim S.A. (Raport Bieżący nr 2/2014 z dnia 24.01.2014 r.) W roku 2014 r. następował wykup tych akcji przez Bowim S.A. na warunkach określonych w ww. Aneksie nr 4 do Porozumienia. Na dzień 31.12.2014 r. Konsorcjum Stali posiadało 2 083 948 akcji Bowim S.A. o wartości 17 740 tys. zł.

Bowim S.A. z/s w Sosnowcu jest jednym z wiodących dystrybutorów stali na rynku krajowym. Dysponuje dwoma magazynami centralnymi: w Rogoźnie k. Poznania i Sosnowcu oraz ogólnopolską siecią biur handlowych. W Gliwicach i Sosnowcu znajdują się zakłady produkcji zbrojeń budowlanych Bowimu, dysponujące mocami wytwórczymi sięgającymi 6 tys. ton miesięcznie. Dnia 20.01.2012 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie postanowił dopuścić do obrotu giełdowego na rynku równoległym akcje spółki Bowim, a pierwszy dzień notowań wyznaczono na 25.01.2012 r.

Przewodniczący Rady Nadzorczej Konsorcjum Stali S.A. Pan Tadeusz Borysiewicz jest jednocześnie Członkiem Rady Nadzorczej Bowim S.A.

Opis pozostałych spółek, których udziały posiada Spółka znajduje się w rozdziale 1 niniejszego raportu.

Informacja o posiadanych akcjach własnych – Realizacja uchwały NWZA z dnia 05.12.2008 r. o nabyciu akcji własnych

W ramach operacji buy back w latach 2008-2009 emitent zakupił 440 558 sztuk akcji własnych po średniej cenie nabycia 31,54 zł. Nabyte akcje stanowią 7,47% udziału w kapitale zakładowym emitenta.

W raporcie bieżącym nr 38/2013 z dnia 06.12.2013 r. emitent poinformował, że zakończył skup akcji własnych prowadzony na podstawie Uchwały nr 3/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KONSORCJUM STALI S.A. powziętej w dniu 5 grudnia 2008 r. (dalej "Uchwała"). Na podstawie Uchwały WZA Zarząd Emitenta został upoważniony do nabycia 495 000 (czterysta dziewięćdziesiąt pięć tysięcy) akcji Emitenta za cenę nie niższą niż 1 złoty i nie wyższą niż 65 złotych, zaś łączna

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

cena nabycia tych akcji nie mogła przekroczyć sumy 15 000 000 (piętnaście milionów) złotych, za które Emitent mógł nabywać akcje w terminie do 05.12.2013. Skup akcji zakończył się z uwagi na upływ terminu wskazanego w Uchwale.

13. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe

W roku 2014 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, stosowanymi również z innymi odbiorcami i dostawcami; ich charakter związany jest z prowadzoną przez emitenta i jego podmioty powiązane działalnością podstawową, a przedmiotem był m.in. zakup i sprzedaż towarów, materiałów, usług. Wykaz tych transakcji został zamieszczony w Sprawozdaniu Finansowym za 2014 r. w nocie nr 44.

14. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek

W roku 2014 emitentowi i podmiotom z jego grupy kapitałowej nie wypowiedziano żadnej umowy dotyczącej kredytów lub pożyczek.

Informacje o zaciągniętych kredytach przedstawiono w poniższych zestawieniach:

Umowy kredytowe dotyczące Konsorcjum Stali S.A.

lp.	Bank	rodzaj kredytu/produktu nr i data umowy	data zapadalności umowy	kwota dopuszczalnego zaangażowania [zł]	kwota zaangażowania na dzień bilansowy [zł]	forma zabezpieczenia	Stopa procentowa
1	ING Bank Śląski S.A.	Umowa Wieloproduktowa nr 679/2009/00002763/00 z dnia 17.12.2009 r. kilkakrotnie anektowana	09.12.2015 r. <u>w tym sublimity:</u> a) kredyt obrotowy w rachunku bankowym: b) gwarancje bankowe:	75 000 000,00 60 000 000,00 15 000 000,00	36 611 737,09 25 955 987,09 10 655 750	hipoteki na nieruchomościach, cesja wierzytelności warunkowej, zastaw rejestrowy wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej na zapasach towarów, oświadczenie o poddaniu się egzekucji pełnomocnictwo do rachunku bankowego ING	stopa bazowa oparta na WIBOR 1M powiększona o marżę banku oraz prowizja za udzielenie ustalone na rynkowym poziomie
2	Bank Millennium S.A.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym - nr 1333/10/400/04 z dnia 24.06.2010 r.	23.01.2015 r.	35 000 000	32 942 367,01	Zastaw rejestrowy na zapasach, hipoteki na nieruchomościach, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo do rachunku bankowego Millenium S.A.	stopa bazowa oparta na WIBOR 1M powiększona o marżę banku oraz prowizja za udzielenie ustalone na rynkowym poziomie
3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Umowa kredytu nr 66/2005/CK o linię wielocelową z dnia 25.10.2005 r. z późniejszymi aneksami	31.12.2015 r.	25 000 000,00	24 680 271,81	hipoteki na nieruchomościach, zastaw rejestrowy wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej na zapasach towarów, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo do rachunku bankowego Pekao	stopa bazowa oparta na WIBOR 1M powiększona o marżę banku oraz prowizja za udzielenie ustalone na rynkowym poziomie

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

lp.	Bank	rodzaj kredytu/produktu nr i data umowy	data zapadalności umowy	kwota dopuszczalnego zaangażowania [zł]	kwota zaangażowania na dzień bilansowy [zł]	forma zabezpieczenia	Stopa procentowa
4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Umowa nr 25/2010/IMCK/KON kredytu obrotowego nieodnawialnego z dnia 08.12.2010 r. z późniejszymi aneksami	31.12.2015 r.	45 000 000,00	38 171 068,15	- cesja wierzytelności z realizowanych kontraktów; - zastaw rejestrowy na wierzytelnościach z rachunku pomocniczego; - hipoteka umowna łączna na nieruchomościach; - zastaw rejestrowy na zapasach towarów; - oświadczenie o poddaniu się egzekucji; - pełnomocnictwo do rachunku bankowego w Banku; oraz - zabezpieczenie wspólne na majątku zabezpieczającym umowę kredytu nr 66/2005/CK	stopa bazowa oparta na WIBOR 1M powiększona o marżę banku oraz prowizja za udzielenie ustalone na rynkowym poziomie

*(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***Umowy kredytowe dotyczące Polcynk Sp. z o.o.**

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki		Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. zł]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Południowo-Mazowiecki Spółdzielczy - Polcynk	Bank	800	0	- stopa bazowa oparta na WIBOR 1M powiększona o marżę banku ustaloną na rynkowym poziomie	03.10.2015	Hipoteka, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo do rachunku bankowego

15. Informacje o udzielonych pożyczkach

Na dzień **31.12.2014 r.** emitent i podmioty z jego grupy nie udzielały pożyczek

16. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta

Na dzień **31.12.2014 r.** emitent i podmioty z jego grupy kapitałowej udzielały następujących poręczeń:

- Dnia 01.01.2014 r. Konsorcjum Stali S.A. udzieliło nieodwołalnej i bezwarunkowej gwarancji zapłaty firmie ArcelorMittal Flat Carbon Europe S.A. za zobowiązania wobec tej firmy z tytułu zakupu od niej wyrobów hutniczych przez Unię Stalową Sp. z o.o. Gwarancja obowiązuje do dnia 31.12.2014 r. i udzielona została do łącznej kwoty nieprzekraczającej 2.500.000 EUR (w przeliczeniu na PLN na dzień 31.12.2014 r. daje to kwotę 10 656 tys. PLN). Udzielona gwarancja jest nieprzenośna. Podlega Jednolitym Przepisom dot. Roszczeń Gwarancyjnych, publikacja ICC nr 758.
- Dnia 05.06.2014 r. Konsorcjum Stali S.A. ustanowiło zabezpieczenie wekslowe na rzecz Unii Stalowej Sp. z o.o. wystawiając weksel własny in blanco wraz ze stosownym porozumieniem wekslowym. Beneficjent tego zabezpieczenia w przypadku niewywiązania się przez emitenta z zobowiązań wobec niego ma prawo wypełnić weksel do kwoty odpowiadającej nie zapłaconym należnościom wraz z należnymi z tego tytułu odsetkami ustawowymi oraz kosztami poniesionymi w związku z dochodzeniem tych należności

Na dzień **31.12.2014 r.** na zlecenie Konsorcjum Stali S.A. i podmiotów z jej grupy wystawione były następujące gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe:

Gwarancje w PLN

lp.	gwarancja obowiązuje od dnia	kwota gwarancji	waluta gwarancji	gwarancja obowiązuje do dnia	nazwa beneficjenta	rodzaj gwarancji	przedmiot gwarancji
1	2014-11-28	39 273,00	PLN	2015-12-31	Kapsch Telematic Services Sp. z o.o.	gwarancja zapłaty	Konsorcjum Stali S.A. nie łączy ze spółką Beneficjenta żadne związki kapitałowe. Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta zwrotu wpłaconej zaliczki na rzecz Konsorcjum Stali S.A. do umowy w zakresie dostaw elementów zbrojarskich na potrzeby realizowanych i planowanych przez Warbud S.A. inwestycji budowlanych. Niniejsza gwarancja została wystawiona na podstawie "Umowy zlecenia o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych nr UO/GKR/02/2014-091 z dnia 20.05.2014 r." między Konsorcjum Stali S.A. i PZU S.A.;
2	2014-05-27	4 290 000,77	PLN	2015-05-31	Warbud S.A.	gwarancja zwrotu zaliczki	Konsorcjum Stali S.A. nie łączy ze spółką Beneficjenta żadne związki kapitałowe. Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta zwrotu wpłaconej zaliczki na rzecz Konsorcjum Stali S.A. do umowy w zakresie dostaw elementów zbrojarskich na potrzeby realizowanych i planowanych przez Warbud S.A. inwestycji budowlanych. Niniejsza gwarancja została wystawiona na podstawie "Umowy zlecenia o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych nr UO/GKR/02/2014-091 z dnia 20.05.2014 r." między Konsorcjum Stali S.A. i PZU S.A.;

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Gwarancje w EUR

lp.	gwarancja obowiązująca od dnia	kwota gwarancji	waluta gwarancji	gwarancja obowiązująca do dnia	nazwa beneficjenta	rodzaj gwarancji	przedmiot gwarancji
1	2011-12-08	2 500 000	EUR	2015-12-31	ISD Dunaferr Co. Ltd.	gwarancja zapłaty	Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta zapłaty za zamówiony przez Emitenta towar. Niniejsza gwarancja została wystawiona na podstawie Umowy Limitu Kredytowego zdefiniowanego w Umowie Wieloproduktowej nr 679/2009/00002763/00 między Konsorcjum Stali S.A. i ING Bankiem Śląski S.A.; Pierwotna wartość gwarancji udzielonej dnia 09.02.2010 r. wynosiła 1.000.000 EUR. Dnia 18.11.2010 r. kwota gwarancji została podniesiona o 500.000 EUR do kwoty 1.500.000 EUR i wydłużona do 31.01.2011 r., następnie aneksem z 14.01.2011 r. gwarancja została zwiększona do 2.000.000 EUR i przedłużona do 31.12.2011 r. Dnia 08.12.2011 r. Dnia 08.12.2011 r. Gwarancja została podniesiona do 2.500.000 EUR a następnie przedłużona w kolejnych latach i obecnie do 31.12.2015 r.

Łączna kwota gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych wystawionych w PLN wyniosła 4 329 273,77 zł. Łączna kwota gwarancji wystawionych w EUR wyniosła 2 500 000 EUR co po przeliczeniu na PLN wg kursu z dnia 31.12.2014 r. daje wartość 10 655 750 zł. Łączna kwota gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych wystawionych na zlecenie emitenta i obowiązujących na dzień 31.12.2014 r. wyniosła zatem 14 985 023,77 zł.

17. Informacje o publikowanych prognozach finansowych

Emitent i podmioty z jego grupy nie publikowały prognoz wyników na rok 2014.

18. Informacja dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań

Mimo, że wskaźniki płynności GK Konsorcjum Stali odbiegają nieco od tych, które przyjmuje się za wzorcowe (zwłaszcza jeżeli chodzi o wskaźnik płynności szybkiej), Konsorcjum Stali S.A. nie miało w 2014 roku problemów z terminowym regulowaniem swoich zobowiązań. W zakresie zarządzania majątkiem obrotowym Zarząd Spółki przyjął politykę szybkiej rotacji zapasów oraz nadzoru nad należnościami. W efekcie zobowiązania, w tym z tytułu dostaw i usług, bankowe, podatkowe i składki do ZUS spółka regulowała terminowo, lub sporadycznie z opóźnieniem nie przekraczającym kilku dni. Spółka nie przewiduje również, aby w bieżącym roku obrotowym wystąpiły sytuacje mogące wpłynąć na powstanie istotnych opóźnień. Ożywienie gospodarcze w branży budowlanej, skąd wywodzi się przeszło 50% klientów emitenta, powinno rzutować na utrzymanie lub nawet poprawienie poziomu zyskowności sprzedaży i wielkości obrotów. Daje się również zauważyć, że większość odbiorców emitenta stopniowo wychodzi już z problemów spowodowanych spowolnieniem gospodarczym lat ubiegłych, co powinno skutkować przynajmniej utrzymaniem cyklu rotacji należności i wysokimi wskaźnikami ich ściągłości. To także powinno wzmacniać stabilność finansową emitenta. Kluczową rolę nadal odgrywać będzie postawa partnerów finansowych emitenta, współfinansujących jego bieżącą działalność gospodarczą. Przy braku nieprzewidywalnych ruchów z ich strony i podtrzymaniu finansowania działalności bieżącej na potrzebnym poziomie jest duża szansa, że z okresu na okres emitent wzmacniał będzie swoją stabilność finansową uzyskując w kolejnych latach satysfakcjonujące wyniki finansowe. Warto zaznaczyć, że dobry standing finansowy, niskie zadłużenie i posiadany majątek mogący stanowić przedmiot zabezpieczenia umożliwiają spółce zaciągnięcie nowych zobowiązań w przypadku wystąpienia zapotrzebowania na dodatkowe środki mające sfinansować jej dalszy rozwój. Lecz jak pokazała historia ostatnich lat, mimo poprawy nastrojów na rynku, ze zwiększonym ryzykiem nadal należy liczyć się w obszarze zarządzania należnościami. Ograniczanie ryzyka przez ubezpieczycieli powoduje, że na emitencie spoczywa więcej obowiązków związanych z oceną i monitoringiem zdolności kredytowej klientów. Emitent stara się ograniczyć to ryzyko poprzez wprowadzenie zastrzonych procedur związanych ze sprzedażą z odroczonym terminem płatności.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

*(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***19. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

Inwestycje GK Konsorcjum Stali są ograniczone. Emitent w 2015 r. prowadzi inwestycje w rozbudowę oddziału handlowego w Markach. Trwa tam budowa hali magazynowej z pomieszczeniami biurowymi. Łączna wartość nakładów na ten cel nie powinna przekroczyć 5 mln zł. Dodatkowo standardowe inwestycje bieżące o charakterze odtworzeniowym nie powinny przekroczyć 2 mln zł. Inwestycja w Markach realizowana jest zgodnie z harmonogramem, a jej zakończenie nastąpi nie później niż do końca bieżącego roku. Nie ma zagrożeń niezrealizowania tych zamierzeń inwestycyjnych.

20. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju grupy kapitałowej emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności**Zewnętrzne czynniki wywierające znaczący wpływ na perspektywy rozwoju emitenta i jego grupy:****(1) Rozwój gospodarki.**

Ponad proporcjonalnie przekłada się na zapotrzebowanie na wyroby stalowe. Mimo spowolnienia gospodarki światowej optymistyczne perspektywy makroekonomiczne dla polskiej gospodarki w średnim i długim okresie pozwalają mieć nadzieję na dobre warunki dla rozwoju przedsiębiorstw krajowych. Przewidywany wzrost nakładów na modernizację i rozwój kolejnictwa i energetyki, konieczny dalszy rozwój infrastruktury drogowej w Polsce to obszary, które będą nadal generowały znaczący popyt na stal w naszym kraju w kolejnych latach.

(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) Inwestycje finansowane z funduszy z Unii Europejskiej.

W kolejnych latach nadal przewiduje się, że Polska będzie korzystała ze znaczącej pomocy z Unii Europejskiej, m.in. na dostosowanie infrastruktury do standardów europejskich. Pomoc z instytucji europejskich wspierana finansowaniem rozwoju w tym obszarze przez polski budżet jest kołem zamachowym rozwoju branży, w której działa emitent.

Realizacja wewnętrznej strategii wzrostu i rozwoju spółki:**▪ Budowa ogólnopolskiej sieci dystrybucyjnej**

Emitent i jego grupa kapitałowa od czasu swojego debiutu na GPW konsekwentnie realizuje plan stworzenia ogólnopolskiej sieci dystrybucyjnej działającej na zasadzie regionalnych oddziałów oferujących hurtową sprzedaż wyrobów stalowych. Budowa ogólnopolskiej sieci jest realizowana równolegle poprzez rozwój organiczny oraz konsolidację. Na dzień 30.06.2008 r., a więc jeszcze przed połączeniem z firmą Bodeko Sp. z o.o., emitent posiadał zaledwie trzy oddziały handlowe zlokalizowane w: Warszawie-Ursusie, Zielonce (woj. mazowieckie), Krakowie (woj. małopolskie) oraz jedną zbrojarnię zlokalizowaną na warszawskim Ursusie. W dniu 01.07.2008 r. emitent połączył się z firmą Bodeko Sp. z o.o. – efektem fuzji z tym podmiotem było m.in. poszerzenie sieci dystrybucji o lokalizacje w: Zawierciu (woj. śląskie), Poznaniu (woj. wielkopolskie), Białymstoku (woj. podlaskim) oraz w Sępólnie Krajeńskim (woj. kujawsko-pomorskim). W kolejnych latach spółka otwierała również kolejne nowe oddziały i zakłady produkcyjne budując je od podstaw - dokonywano zakupu nieruchomości, budowano hale, kupowano maszyny i urządzenia, zatowarowywano oddziały. Tak powstały oddziały i biura w woj. lubelskim, dolnośląskim, pomorskim i rzeszowskim. Oddział w Radomiu powstał natomiast przy przejętej spółce Polcynek, która zajmuje się produkcją konstrukcji stalowych. Z kolei w 2012 r. kosztem ponad 35 mln zł na bazie istniejącego od lat oddziału w Krakowie, ale w innej niż dotychczasowa lokalizacji krakowskiej, rozbudowano oddział handlowy i wybudowano od podstaw nowoczesny zakład przetwórstwa blach. Jak zasygnalizowano już wyżej, w 2009 r. emitent nabył

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

100% udziałów w firmie Polcynk Sp. z o.o., która zajmuje się produkcją konstrukcji stalowych doskonale uzupełniających profil działalności Grupy Kapitałowej.

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

Grupa emitent przy każdym składzie handlowym planuje organizację punktów serwisowych świadczących usługi między innymi z zakresu konfekcjonowania, i wstępnej obróbki wyrobów hutniczych oraz logistyki dostawy na miejsce wskazane przez Klienta. Grupa 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. W 2012 roku zakończono inwestycję w Oddziale w Krakowie, której częścią była budowa dużego centrum serwisowego.

▪ **Zwiększenie udziału przetwórstwa w przychodach**

Emitent konsekwentnie zwiększa wartość dodaną poprzez przetwórstwo dystrybuowanych produktów, rozwijając produkcję zbrojeń budowlanych, konstrukcji stalowych oraz przetwórstwo blach. W 2014 roku udział przetwórstwa w wolumenie sprzedaży w tonach wyniósł ok. 38,4% podczas gdy w 2013 r. udział ten wyniósł 38%. W roku 2012 r. wyniósł on 34,8%, 2011 31,6 proc. w porównaniu z 29,1 proc. w 2010 r. i 23,1 proc. w 2009 r. Spółka zamierza nadal zwiększać produkcję i przetwórstwo własne. Obecnie emitent produkuje zbrojenia budowlane w zakładzie w Warszawie-Ursus, w Warszawie-Bielanach oraz we Wrocławiu, a w Warszawie-Rembertowie działa niewielki zakład produkcji konstrukcji, który wspiera pozostałą działalność. W I kw. 2012 r. zadebiutował w spółce duży i nowoczesny zakład przetwórstwa blach zlokalizowany w Krakowie. Rozwój działalności w zakresie produkcji konstrukcji stalowych dokonuje się m.in. poprzez zakup w 2009 r. spółki Polcynk Sp. z o.o.

▪ **Integracja oddziałów i konsolidowanych firm**

Emitent zarządza rozwojem firmy i jej grupy poprzez pełną integrację istniejących oddziałów oraz łączenie konsolidowanych spółek na zasadzie fuzji. W ramach tej strategii emitent połączył się w 2008 r. z firmą Bodeko Sp. z o.o., tworząc jeden podmiot o nazwie Konsorcjum Stali S.A. W kolejnych latach emitent nie wyklucza uczestniczenia w konsolidacji branży 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 korzystają z zintegrowanego systemu IT, którego rozwój jest procesem ciągłym i trwa do dziś.

Już teraz Grupa Konsorcjum Stali posiada sieć trzech nowoczesnych zakładów produkujących zbrojenia budowlane, dwa zakłady produkujące konstrukcje stalowe, nowoczesne centrum serwisowe blach i czternaście oddziałów handlowych. Emitent jest wiarygodnym i cenionym przez firmy budowlane partnerem ze względu na wysoki potencjał produkcyjny, doświadczenie w realizacji dużych kontraktów i obecność w głównych miastach Polski.

21. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta

Świadczenia wypłacane Członkom Zarządu [wynagrodzenia brutto w tys. zł]

Imię i nazwisko	Funkcja	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Wynagrodzenia Członków Zarządu			
Robert Wojdyna	Prezes	844	602
Janusz Kocłęga	Wiceprezes	769	536
Marek Skwarski	Członek Zarządu	634	454
Ireneusz Dembowski	Członek Zarządu	558	358
RAZEM		2 805	1 950

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Imię i nazwisko	Funkcja	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Wynagrodzenia pozostałej kadry kierowniczej		3 843	2 948

Powyższe kwoty zawierają narzuty na wynagrodzenia.

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej [wynagrodzenia brutto w tys. zł]

Imię i nazwisko	Funkcja	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Tadeusz Borysiewicz	Przewodniczący Rady Nadzorczej	35,4	35,4
Jerzy Wojdyna	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej (od 19.01.2011r.)	22,0	22,0
Elżbieta Mikuła	Członek Rady Nadzorczej	17,6	17,6
Mieczysław Maciążek	Członek Rady Nadzorczej	17,6	17,6
Jan Walenty Pilarczyk	Członek Rady Nadzorczej	17,6	17,6
RAZEM		110,2	110,2

Powyższe kwoty zawierają narzuty na wynagrodzenia.

Nie wystąpiły wynagrodzenia, nagrody lub inne korzyści oparte na kapitale emitent.

22. Umowy zawarte między jednostką 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 przez przejęcie

W umowach o pracę z członkami zarządu emitenta znajduje się zapis, że w przypadku rozwiązania umowy o pracę z członkiem zarządu, przysługuje mu odprawa w wysokości równej 12-krotnego wynagrodzenia obliczonego jak ekwiwalent za urlop wypoczynkowy:

23. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na dzień publikacji niniejszego raportu następujące osoby zarządzające i nadzorujące posiadały akcje emitenta:

Imię i Nazwisko/Nazwa Akcjonariusza	Funkcja	Liczba posiadanych akcji	% ogólnej liczby akcji i głosów na Walnym Zgromadz. oraz udział w kapitale zakładowym
Robert Wojdyna	Prezes Zarządu	168 000	2,85%
Janusz Kocłęga	Wiceprezes Zarządu	363 283	6,16%

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Imię i Nazwisko/Nazwa Akcjonariusza	Funkcja	Liczba posiadanych akcji	% ogólnej liczby akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz udział w kapitale zakładowym
Ireneusz Dembowski wraz z małżonką Barbarą	Członek Zarządu	343 000	5,82%
Marek Skwarski	Członek Zarządu	168 000	2,85%
Tadeusz Borysiewicz wraz z małżonką Krsytną	Przewodniczący Rady Nadzorczej	816 980	13,85%
Jerzy Wojdyna	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	180 000	3,05%

Właścicielkami akcji Konsorcjum Stali są małżonki wymienionych w tabeli powyżej panów Borysiewicza i Dembowskiego.

Zmiany w akcjonariacie

W ciągu roku 2014 oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania emitent przekazywał do publicznej wiadomości w postaci raportów bieżących informacja o transakcjach na akcjach emitenta osób wchodzących w skład organu zarządzającego oraz zmianie procentowego udziału w kapitale zakładowym i udziału w ogólnej liczbie głosów jego głównych akcjonariuszy. Zestawienie tych informacji ujęto poniżej.

W raporcie bieżącym nr 2/2015 z dnia 22.01.2015 r. emitent poinformował, że na podstawie zawiadomienia z dnia 22 stycznia 2015 r. (zwanego dalej Zawiadomieniem) przesłanego Emitentowi przez Fundusze Inwestycyjne: QUERCUS Parasolowy SFIO, QUERCUS Absolute Return FIZ oraz QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ (zwane dalej łącznie Funduszami) dokonały transakcji na rynku regulowanym w wyniku czego łączny udział Funduszy w ogólnej liczbie głosów Emitenta zwiększył się powyżej 5%. Zgodnie z treścią Zawiadomienia wyżej wskazane transakcje zostały zawarte w dniu 21 stycznia 2015 r. Z Zawiadomienia wynika, iż przed dokonaniem transakcji Fundusze posiadały łącznie 247 466 akcji Emitenta i tyleż samo głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 4,20 % kapitału zakładowego Spółki i tyleż samo ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Na dzień 21 stycznia 2015 r. Fundusze posiadały łącznie 346 569 akcji Emitenta i tyleż samo głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 5,88 % kapitału zakładowego Spółki i tyleż samo ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Zawiadamiający nie wskazał innych podmiotów zależnych od Funduszy, które posiadałyby akcje Emitenta ani osób, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c) ustawy o ofercie publicznej w stosunku do Funduszy.

W raporcie bieżącym nr 43/2014 z dnia 05.12.2014 r. emitent poinformował, iż na podstawie zawiadomienia z dnia 2 grudnia 2014 r. przesłanego emitentowi przez TFI Allianz Polska S.A. (dalej "Zawiadamiającym") w dniu 05.12.2014 r. powziął wiadomość, iż zarządzane przez Zawiadamiającego Fundusz Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej Funduszem Allianz) wraz z Bezpieczna Jesień Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej BJ SFIO) oraz Allianz Platinum Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (zwany dalej Funduszem Platinum) dokonał sprzedaży akcji Emitenta w wyniku czego ilość akcji posiadana przez TFI Allianz Polska S.A. zmniejszyła się do kwoty mniejszej niż 5% udziału w ogólnej liczbie głosów Emitenta.

Transakcja została zawarta w dniu 28 listopada 2014 r. przed dokonaniem transakcji Fundusz Allianz posiadał 295 314 akcji Emitenta, co stanowiło 5,0075 % kapitału zakładowego Spółki, wraz z BJ SFIO i Funduszem Platinum, Fundusz Allianz posiadał 311 101 akcji Emitenta, co stanowiło 5,2752 % kapitału zakładowego Spółki.

Po dokonaniu transakcji Fundusz Allianz posiadał 242 375 akcji Emitenta i tyleż samo głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 4,1098 % kapitału zakładowego Spółki i tyleż samo ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, a wraz z BJ SFIO i Funduszem Platinum Fundusz Allianz posiada 252 162 akcji Emitenta i tyleż samo głosów na Walnym Zgromadzeniu co stanowi 4,2758 % kapitału zakładowego Spółki i tyleż samo ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. W zawiadomieniu nie wskazano innych podmiotów zależnych, które posiadałyby akcje Emitenta.

W raporcie bieżącym nr 30/2014 z dnia 21.07.2014 r. emitent poinformował, o zawarciu umowy darowizny akcji Emitenta między Barbarą Dembowską jako darczyńcą a Katarzyną Dembowską jako obdarowaną. Pani Barbara Dembowska jest żoną a pani Katarzyna Dembowska córką pana Ireneusza Dembowskiego, który pełni w Konsorcjum Stali S.A. funkcję Członka Zarządu.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Umowa darowizny dotyczy 473.980 akcji Spółki reprezentujących 8,04 % ogólnej liczby głosów Emitenta. W związku z powyższym na dzień dzisiejszy posiadany przez Barbarę Dembowską udział w ogólnej liczbie głosów uległ zmniejszeniu z 816.980 akcji reprezentujących 13,85 % ogólnej liczby głosów i kapitału zakładowego do 343.000 akcji reprezentujących 5,82 % ogólnej liczby głosów i kapitału zakładowego w Spółce. Z kolei w przypadku Katarzyny Dembowskiej, która nie posiadała wcześniej akcji Emitenta, udział w ogólnej liczbie głosów uległ zwiększeniu do 473.980 akcji Spółki reprezentujących 8,04 % ogólnej liczby głosów i kapitału zakładowego Emitenta. Z zawiadomienia wynika również, iż Barbara Dembowska oraz Katarzyna Dembowska wspólnie posiadają 816.980 akcji reprezentujących 13,85 % ogólnej liczby głosów i kapitału zakładowego Emitenta. W zawiadomieniach nie wskazano innych podmiotów zależnych od zawiadamiających posiadających akcje Emitenta.

W raporcie bieżącym 28/2014 z dnia 27.06.2014 r. emitent poinformował, iż do spółki wpłynęło od Marka Skwarskiego – Członka Zarządu (dalej „Zawiadamiający”) zawiadomienie o zawarciu przez jego szwagra Roberta Wojdynę z członkami najbliższej rodziny dwóch umów darowizny akcji Emitenta. Zgodnie z treścią zawiadomienia z dnia 27 czerwca 2014 r. wyżej wskazane umowy darowizny zostały zawarte w dniu 27 czerwca 2014 r. poza rynkiem regulowanym i dotyczyły 116.100 akcji Emitenta każda z nich tj. łącznie 232.200 akcji Emitenta. Z zawiadomienia wynika, iż Zawiadamiający oraz członkowie jego rodziny, o których mowa w art. 87 ust. 4 ustawy o ofercie, przed darowaniem akcji Emitenta posiadali łącznie 1.020.000 akcji Emitenta i tyleż samo głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 17,29% kapitału zakładowego Spółki i 17,29% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Obecnie Zawiadamiający oraz członkowie jego rodziny, o których mowa w art. 87 ust. 4 ustawy o ofercie posiadają łącznie 787.800 sztuk akcji reprezentujących 13,36% ogólnej liczby głosów i kapitału zakładowego w Spółce. Zawiadamiający nie wskazał podmiotów od Niego zależnych posiadające akcje Emitenta.

W raporcie bieżącym nr 27/2014 z dnia 27.06.2014 r. emitent poinformował o zawarciu dwóch umów darowizny akcji Emitenta między Robertem Wojdyną – Prezesem Zarządu Konsorcjum Stali S.A. (dalej „Zawiadamiający”) oraz członkami najbliższej jego rodziny.

Zgodnie z treścią zawiadomienia otrzymanego przez spółkę wyżej wskazane umowy darowizny zostały zawarte poza rynkiem regulowanym i dotyczyły 116.100 akcji Emitenta każda z nich tj. łącznie 232.200 akcji Emitenta. Osoby obdarowane nie wyraziły zgody na publikację danych osobowych. Przed darowaniem akcji Emitenta Zawiadamiający posiadał 400.200 akcji Emitenta, stanowiących 6,79% kapitału zakładowego i uprawniających do 400.200 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 6,79% ogólnej liczby głosów. Obecnie Zawiadamiający posiada 168.000 akcji Emitenta stanowiących 2,84% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 168.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 2,84% ogólnej liczby głosów. Z zawiadomienia wynika również, iż Zawiadamiający oraz członkowie jego rodziny, o których mowa w art. 87 ust. 4 ustawy o ofercie, posiadają na dzień dzisiejszy łącznie 788.060 akcji Spółki reprezentujących 13,36% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Zawiadamiający nie wskazał podmiotów od Niego zależnych posiadające akcje Emitenta.

W raporcie bieżącym nr 8/2014 z dnia 11.02.2014 r. emitent poinformował o zawarciu dwóch umów darowizny akcji Emitenta między Markiem Skwarskim – Członkiem Zarządu Konsorcjum Stali S.A. (dalej „Zawiadamiający”) oraz członkami najbliższej jego rodziny.

Zgodnie z treścią zawiadomienia otrzymanego przez spółkę wyżej wskazane umowy darowizny zostały zawarte poza rynkiem regulowanym i dotyczyły 116.100 akcji Emitenta każda z nich tj. łącznie 232.200 akcji Emitenta. Osoby obdarowane nie wyraziły zgody na publikację danych osobowych.

Przed darowaniem akcji Emitenta Zawiadamiający posiadał 400.200 akcji Emitenta, stanowiących 6,79 % kapitału zakładowego i uprawniających do 400.200 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 6,79 % ogólnej liczby głosów.

Obecnie Zawiadamiający posiada 168.000 akcji Emitenta stanowiących 2,84 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 168.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 2,84 % ogólnej liczby głosów.

Z zawiadomienia wynika również, iż Zawiadamiający oraz członkowie jego rodziny, o których mowa w art. 87 ust. 4 ustawy o ofercie, posiadają na dzień dzisiejszy łącznie 1.020.000 akcji Emitenta i tyleż samo głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 17,29 % kapitału zakładowego Spółki i 17,29 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zawiadamiający nie wskazał podmiotów od Niego zależnych posiadających akcje Emitenta.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

24. Informacje o umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

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 raporcie bieżącym nr 29/2014 z dnia 17.07.2014 r. emitent poinformował, że w dniu 16 lipca 2014 roku Rada Nadzorcza Spółki na podstawie par. 13 ust. 2 pkt q) Statutu Emitenta dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do dokonania przeglądu półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2014 r. oraz zbadania rocznych sprawozdań finansowych Spółki, jednostkowego i skonsolidowanego sporządzonych na dzień 31.12.2014 r.

Podmiotem uprawnionym do zbadania powyższych sprawozdań została wybrana spółka pod firmą PKF CONSULT Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 477 Rejestru prowadzonego przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów.

- b) wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy oraz poprzedni rok obrotowy,

Wynagrodzenie Audytora wypłacane na podstawie umowy za bieżący i poprzedni rok obrotowy przedstawiono w poniższym zestawieniu:

Wynagrodzenie biegłego rewidenta	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
- za badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	34	34
- za inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	19	19
- za usługi doradztwa podatkowego	0	0
- za pozostałe usługi	0	0
RAZEM	53	53

W/w kwoty nie obejmują ewentualnych udokumentowanych kosztów podróży związanych z badaniem oraz kosztów związanych z zakwaterowaniem osób uczestniczących w badaniu w przypadku zleceń realizowanych poza miejscem siedziby zleceniodawcy.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Załącznik do sprawozdania z działalności grupy kapitałowej emitenta – oświadczenie o stosowanie ładu korporacyjnego

Oświadczenie Konsorcjum Stali S.A. o stosowaniu ładu korporacyjnego w 2014 roku

1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent.

Konsorcjum Stali S.A. podlega zbiorowi zasad ładu korporacyjnego pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, które w dniu 19 października 2011 roku Rada Giełdy przyjęła na wniosek Zarządu Giełdy, których tekst jednolity stanowi Załącznik do Uchwały Nr 20/1287/2011 Rady Giełdy z dnia 19 października 2011 roku i jest dostępny publicznie na stronie internetowej <http://www.corp-gov.gpw.pl>

2. Wykaz zasad ładu korporacyjnego, które nie były stosowane przez emitenta

Zarząd Konsorcjum Stali S.A. oświadcza, że w roku obrotowym 2014, Spółka częściowo nie stosowała zasad ładu korporacyjnego wynikających z „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, stosownie do informacji zawartych w raportach bieżących nr 1/2008 z dnia 02.01.2008 r. nr 1/2009 z dnia 7 stycznia 2009r nr 13/2009 z dnia 2 marca 2009r. oraz oświadczeniu z dnia 1 lipca 2010 r. Przywołane raporty i oświadczenie, znajdują się na stronie internetowej Konsorcjum Stali S.A. pod adresem <http://www.konsorcjumstali.com.pl> w zakładce Relacje Inwestorskie.

W roku 2014 Spółka nie stosowała lub częściowo nie stosowała wymienionych poniżej rekomendacji i zasad zawartych w "Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW" (dalej Dobre Praktyki), zmienionych Uchwałą Nr 19/1307/2012 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 21 listopada 2012 roku:

1) Rekomendacji określonej w dziale I pkt 5. Dobrych Praktyk zgodnie z, którą Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania zgodne z zastosowaniem zaleceń Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).

Niezastosowanie tej rekomendacji Emitent uzasadnia tym, iż w jego ocenie wystarczający jest sposób wynagradzania określony obowiązującymi w Spółce przepisami. Wynagrodzenie dla członków Rady Nadzorczej określa uchwała Walnego Zgromadzenia, zaś wynagrodzenie Członków Zarządu uchwała Rady Nadzorczej. Wysokość wynagrodzenia wnika z powierzonego zakresu zadań i odpowiedzialności oraz pozostaje w rozsądnym stosunku do wyników Spółki.

2) Rekomendacji określonej w dziale I pkt 9 Dobrych Praktyk zgodnie, z którą GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru.

Emitent zapewnia równą możliwość udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru, a o wyborze Członków Zarządu stanowi uchwała Rady Nadzorczej, zaś o wyborze Członków Rady Nadzorczej uchwała Walnego Zgromadzenia. Płeć nie jest kryterium wyboru kandydatów do funkcji zarządu i nadzoru, bowiem jedynymi kryteriami są kwalifikacje i doświadczenie.

3) Rekomendacji określonej w dziale I pkt 12. Dobrych Praktyk zgodnie, z którą Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku Walnego Zgromadzenia, poza miejscem odbywania Walnego Zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Emitent nie zdecydował się na dostosowanie do tej rekomendacji ponieważ w ocenie Emitenta dotychczasowy przebieg walnych zgromadzeń nie wskazuje ani na konieczność ani zasadność zmian w zakresie takiej komunikacji. Statut oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia Emitenta nie przewidują możliwości uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wypowiadania się w trakcie Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, ani też wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną albo przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

4) Zasady określonej w dziale II pkt 2 Dobrych Praktyk zgodnie z, którą Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie opisanym w Dobrych Praktykach.

Niezastosowanie tej zasady Emitent uzasadnia tym, iż w ocenie Emitenta jej stosowanie pociąga za sobą dodatkowe koszty i nie znajduje uzasadnienia z uwagi na strukturę akcjonariatu Emitenta. Emitent na swojej stronie internetowej posiada podstawowe informacje w języku angielskim, nie mniej jednak nie we wskazanym w powołanej zasadzie zakresie.

5) Zasady określonej w Dziale IV pkt. 10 podpunkt 2) Dobrych Praktyk, zgodnie z którą Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej polegającego na dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.

Decyzja o zaniechaniu stosowania ww. zasady została podjęta w oparciu o obecną strukturę akcjonariatu i jego nieduże rozproszenie, analizę jego aktywności oraz możliwości wykonywania uprawnień właścicielskich pomimo braku wdrożenia systemu elektronicznego komunikowania się akcjonariuszy. W ocenie Emitenta obowiązujące dotychczas zasady udziału w walnych zgromadzeniach Spółki odpowiednio zabezpieczają interesy jej akcjonariuszy, w tym także akcjonariuszy mniejszościowych, umożliwiając im właściwe wykonywanie praw z akcji. Powyższa zasada nie będzie stosowana ze względu na możliwość wystąpienia zagrożeń zarówno natury technicznej, jak i prawnej dla prawidłowego i sprawnego przeprowadzania obrad Walnego Zgromadzenia. Ponadto w ocenie Emitenta wiąże się to z ponoszeniem dodatkowych, nieuzasadnionych na chwilę obecną kosztów.

3. Opis głównych cech stosowanych w Konsorcjum Stali S.A. systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Odpowiedzialność za System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do sporządzania sprawozdań finansowych spoczywa na Zarządzie Spółki. W 2014 r. księgi rachunkowe prowadzone były w dalszym ciągu przez zewnętrzną firmę księgową – Rachunkowość i Finanse sp. z o.o. z siedzibą w Zawierciu, posiadającej uprawnienia do usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych. Dyrektorowi Finansowemu Spółki podlega istniejący w Spółce tzw. Dział Księgowości Wewnętrznej odpowiedzialny za kwestie finansowe związane z rozliczeniami z kontrahentami oraz utworzone we wrześniu 2009 roku samodzielne stanowisko Specjalisty do Spraw Kontroli Wewnętrznej i Zarządzania Jakością. Spółka prowadzi księgi rachunkowe oraz gospodarkę magazynowo-logistyczną w informatycznym systemie finansowo-księgowym pozwalającym rejestrować transakcje zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości. Dostęp do systemu jest ograniczony dla uprawnionych pracowników Działu Księgowości i Zarządu Spółki. Dane finansowe stanowiące podstawę sprawozdań finansowych pochodzą z miesięcznej sprawozdawczości finansowej. Miesięczne sprawozdania finansowe podlegają wyłącznie wewnętrznej weryfikacji Zarządu. Raporty półroczne podlegają przeglądowi przez biegłego rewidenta, raporty roczne podlegają badaniu uprawnionego audytora. Wyniki badania i przeglądu przekazywane są Zarządowi i Radzie Nadzorczej, a opinia i raport z badania także Walnemu Zgromadzeniu.

4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na dzień bilansowy, tj. na 31.12.2014 r. następujący akcjonariusze posiadali bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu emitenta:

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

nazwisko i imię/firma akcjonariusza	ilość posiadanych akcji [szt.]	% w kapitale zakładowym	% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki	% w kapitale zakładowym bez uwzględnienia akcji własnych w posiadaniu emitenta	% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki bez uwzględnienia akcji własnych w posiadaniu emitenta
Borysiewicz Krystyna	816 980	13,85%	13,85%	14,97%	14,97%
Aviva OFE	506 299	8,59%	8,59%	9,28%	9,28%
Dembowska Katarzyna	473 980	8,04%	8,04%	8,69%	8,69%
Kocłęga Janusz	363 283	6,16%	6,16%	6,66%	6,66%
Dembowska Barbara	343 000	5,82%	5,82%	6,29%	6,29%
Konsorcjum Stali S.A. (buy back)	440 558	7,47%	7,47%		

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na dzień publikacji niniejszego sprawozdania następujący akcjonariusze posiadali bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu emitenta:

nazwisko i imię/firma akcjonariusza	ilość posiadanych akcji [szt.]	% w kapitale zakładowym	% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki	% w kapitale zakładowym bez uwzględnienia akcji własnych w posiadaniu emitenta	% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki bez uwzględnienia akcji własnych w posiadaniu emitenta
Borysiewicz Krystyna	816 980	13,85%	13,85%	14,97%	14,97%
Aviva OFE	506 299	8,59%	8,59%	9,28%	9,28%
Dembowska Katarzyna	473 980	8,04%	8,04%	8,69%	8,69%
Kocłęga Janusz	363 283	6,16%	6,16%	6,66%	6,66%
Dembowska Barbara	343 000	5,82%	5,82%	6,29%	6,29%
Quercus TFI SA	346 569	5,88%	5,88%	6,35%	6,35%
Konsorcjum Stali S.A. zakup w ramach operacji buy back	440 558	7,47%	7,47%		

Jak wynika z powyższego zestawienia akcjonariusze posiadający akcje dające powyżej 5% głosów na WZA byli w posiadaniu 2 850 111 sztuk akcji co stanowiło 52,23% udziału w kapitale zakładowym. Nie uwzględniono w tej ilości akcji własnych posiadanych przez emitenta. Zmiany w akcjonariacie, które miały miejsce od dnia 31.12.2014 r. do dnia publikacji niniejszego raportu przedstawione zostały w **raporcie bieżącym nr 2/2015 z dnia 22.01.2015 r.** oraz w punkcie 24 powyżej.

Pozostali Akcjonariusze, mający mniej niż 5% ogólnej liczby akcji, posiadali 2 606 750 sztuk akcji co stanowi 47,77% udziału w kapitale zakładowym emitenta.

5. Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne
Spółka nie posiada papierów wartościowych, które dawałyby specjalne uprawnienia.

6. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Brak jest jakichkolwiek ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu, w tym w szczególności takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

7. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta

Zarządowi Spółki nie są znane żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych emitenta.

8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

W kompetencji Walnego Zgromadzenia jest powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej na okres wspólnej pięcioletniej kadencji. Skład Zarządu Spółki każdorazowo jest ustalany przez Radę Nadzorczą. Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą na okres wspólnej trzyletniej kadencji, przy czym Rada Nadzorcza w każdym czasie może, z ważnych powodów, odwołać Członków Zarządu. Prawo odwołania Członków Zarządu przysługuje także Walnemu Zgromadzeniu. Uprawnienia Zarządu i Rady Nadzorczej są uregulowane przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu i Regulaminu Rady Nadzorczej. Prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji należy do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta

Zmiana Statutu Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu do rejestru przedsiębiorców. O zamierzonej zmianie zapisów Statutu Spółki należy zawiadomić w ogłoszeniu, w którym informuje się o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. W tym ogłoszeniu obok szczegółowego porządku obrad należy przywołać dotychczas obowiązujące zapisy Statutu Spółki, jak również treść proponowanych zmian. Uchwały Walnego Zgromadzenia w zakresie zmiany Statutu Spółki zapadają większością $\frac{3}{4}$ głosów oddanych.

10. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, obowiązujące w roku obrotowym, w szczególności zasady wynikające z Regulaminu Walnego Zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

Walne Zgromadzenie Spółki Konsorcjum Stali S.A. działa w oparciu o przepisy Kodeksu Spółek Handlowych, postanowień Statutu Spółki oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki, a w przypadkach określonych przepisami prawa również inne podmioty.

Na dzień przekazania raportu obowiązuje zmieniony Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia, które są dostępne na stronie internetowej Konsorcjum Stali S.A. pod adresem <http://www.konsorcjumstali.com.pl> w zakładce Relacje Inwestorskie. Zmiany są następstwem uchwał powziętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Konsorcjum Stali S.A. w dniu 18.01.2011r. zakończonych wpisem do rejestru.

Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się w terminie 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z inicjatywy własnej lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powinno zostać zwołane w terminie 2 (dwóch) tygodni od momentu zgłoszenia wniosku przez uprawniony podmiot. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie.

Ponadto akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Wówczas akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego Zgromadzenia.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki. Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

W ogłoszeniu należy oznaczyć dzień, godzinę i miejsce odbycia Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W razie zamierzonej zmiany Statutu należy powołać dotychczas obowiązujące przepisy jak też podać treść projektowanych zmian. Ogłoszenie ponadto powinno zawierać co najmniej:

- 1) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad,
- 2) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, w szczególności informacje o:
 - a) prawie akcjonariusza do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia,
 - b) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia,
 - c) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas Walnego Zgromadzenia,
 - d) sposobie wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika, w tym w szczególności o formularzach stosowanych podczas głosowania przez pełnomocnika, oraz sposobie zawiadamiania spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o ustanowieniu pełnomocnika,
 - e) możliwości i sposobie uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
 - f) sposobie wypowiadania się w trakcie Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
 - g) sposobie wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- 3) dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, ,
- 4) informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu,
- 5) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
- 6) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Przed każdym Walnym Zgromadzeniem winna być sporządzona lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Lista podpisana przez Zarząd winna być wyłożona w lokalu Zarządu emitenta przez okres trzech dni powszednich poprzedzających odbycie Zgromadzenia. Akcjonariusze mogą przeglądać listę w lokalu emitenta oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jej sporządzenia. Akcjonariusz może też żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana.

W Walnym Zgromadzeniu powinni uczestniczyć członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia, a w Walnym Zgromadzeniu, którego przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe Spółki, powinien również uczestniczyć główny księgowy Spółki lub osoba odpowiedzialna za sprawy finansowe spółki. W Walnym Zgromadzeniu mogą uczestniczyć także eksperci oraz goście zaproszeni przez Zarząd lub Radę Nadzorczą.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, a w przypadku nieobecności tych osób osoba wskazana przez Zarząd Spółki, po czym spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącą. Po wyborze Przewodniczącą, stwierdza prawidłowość zwołania

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Walnego Zgromadzenia oraz obecność notariusza sporządzającego protokół z obrad Walnego Zgromadzenia. Następnie winna być sprawdzona lista obecności a Przewodniczący ogłasza ilu akcjonariuszy jest obecnych na zgromadzeniu, podając liczbę akcji i głosów reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających 1/10 część kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję złożoną z trzech osób. Wnioskodawca ma prawo wyboru jednego członka komisji. W przypadku wątpliwości co do prawa uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu określonej osoby lub wykonywania przez nią prawa głosu, przedmiotowa komisja, w drodze uchwały powziętej zwykłą większością głosów przedstawia Walnemu Zgromadzeniu swoje stanowisko w sprawie dopuszczenia danej osoby do udziału w Zgromadzeniu. Osoba zainteresowana może odwołać się od decyzji komisji do Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenia podejmuje decyzję o dopuszczeniu danej osoby do udziału w Walnym Zgromadzeniu w drodze uchwały powziętej w głosowaniu jawnym zwykłą większością głosów oddanych.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały. Walne Zgromadzenie może podjąć uchwały także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.

Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na reprezentowaną na nim liczbę akcji, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa i postanowień Statutu. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych, chyba że bezwzględnie obowiązujące przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statut stanowią inaczej. Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Poza tym tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy.

Uchwały w sprawie zmiany przedmiotu działalności Spółki zapadają zawsze w jawnym głosowaniu imiennym.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocników. Akcjonariusze uprawnieni do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu przed wejściem na salę obrad okazują dowód tożsamości, aktualny odpis z właściwego rejestru, z którego wynika prawo do reprezentowania Akcjonariusza nie będącego osobą fizyczną i potwierdzają obecność własnoręcznym podpisem na liście osób uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu wyłożonej przy wejściu do sali obrad, oraz odbierają karty do głosowania przygotowane przez Zarząd. Pełnomocnicy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu składają ponadto pełnomocnictwo udzielone im przez akcjonariuszy, w przypadku osób prawnych okazują również aktualny odpis z właściwego rejestru, do którego wpisany jest akcjonariusz, a następnie podpisują się na liście obecności czytelnie pełnym imieniem i nazwiskiem przy nazwisku lub nazwie (firmie) mocodawcy. Pełnomocnictwo do działania w imieniu akcjonariusza może być udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej. Pełnomocnictwo w postaci elektronicznej powinno zostać złożone w formie skanu pełnomocnictwa z podpisem Mocodawcy. Spółka podejmuje odpowiednie działania służące identyfikacji Akcjonariusza i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej. Pełnomocnictwo sporządzone w języku obcym winno być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego.

W przypadku obecności na Walnym Zgromadzeniu tak akcjonariusza, jak i jego pełnomocnika, prawo głosu przysługuje akcjonariuszowi. Pełnomocnikiem na Walnym Zgromadzeniu może być także Członek Zarządu, Członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od Spółki. W tym przypadku pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Zgromadzeniu. Taki pełnomocnik głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez Akcjonariusza, ponadto ma obowiązek ujawnić Akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów, a udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone.

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu spółki mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela Spółki zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Listę uprawnionych z akcji na okaziciela do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółka ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Zgodnie z § 3 art. 340 KSH, w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów w roku obrotowym 2014.

11.1. Zarząd

Skład Zarządu na dzień 31.12.2014 r. i na dzień publikacji sprawozdania przedstawiał się następująco:

- | | |
|----------------------|----------------------|
| ▪ Robert Wojdyna | – Prezes Zarządu |
| ▪ Janusz Kocłęga | – Wiceprezes Zarządu |
| ▪ Ireneusz Dembowski | – Członek Zarządu |
| ▪ Marek Skwarski | – Członek Zarządu |

Zarząd reprezentuje Spółkę na zewnątrz oraz prowadzi wszelkie sprawy Spółki, za wyjątkiem spraw zastrzeżonych ustawą lub Statutem Spółki do kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia. Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie 2 (dwóch) członków Zarządu lub też jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. Zarząd zdolny jest do podejmowania wiążących uchwał, jeśli obecna jest większość Członków Zarządu. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów, a w przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Członek Zarządu może wykonywać swą funkcję za wynagrodzeniem lub bez wynagrodzenia. Wysokość wynagrodzenia członka Zarządu ustala Rada Nadzorcza. Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w Spółce konkurencyjnej jako wspólnik lub członek władz. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez Członka Zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka zarządu.

Członek Zarządu powinien uchylić się od działań nielojalnych wobec Spółki, zmierzających wyłącznie do realizacji własnych korzyści materialnych. Członek Zarządu powinien niezwłocznie poinformować Zarząd w przypadku uzyskania informacji o możliwości dokonania inwestycji lub innej korzystnej transakcji dotyczącej przedmiotu działalności Spółki, w celu rozważenia możliwości jej wykorzystania przez Spółkę. Wykorzystanie takiej informacji przez Członka Zarządu lub przekazanie jej osobie trzeciej następuje za zgodą Zarządu jedynie wówczas, gdy nie narusza interesu Spółki.

W przypadku sprzeczności interesów Spółki z interesami Członka Zarządu, jego współmałżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia włącznie lub osób, z którymi jest powiązany osobiście (konflikt interesów), Członek Zarządu powinien wstrzymać się od udziału w rozstrzyganiu takich spraw i może zażądać zaznaczenia tego w protokole. Członkowie Zarządu powinni także informować Radę Nadzorczą o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją.

Do obowiązków Zarządu Spółki należy w szczególności:

- zwoływanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia co najmniej raz w roku; Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć nie później niż w do końca czerwca każdego roku;
- zwoływanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z inicjatywy własnej, na wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) część kapitału zakładowego;
- Przedkładanie Radzie Nadzorczej sprawozdania z działalności Spółki, wniosków w sprawie podziału zysków, źródeł i sposobów pokrycia ewentualnych strat oraz wysokości odpisów na fundusze celowe;
- Przedkładanie Radzie Nadzorczej planów finansowych;
- Opracowywanie i zatwierdzanie rocznych i kwartalnych planów działalności gospodarczej Spółki;
- przekazywanie informacji i okresowych raportów Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Komisji Nadzoru Finansowego oraz agencjom informacyjnym w terminach i zakresie określonym przepisami prawa;

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

- Uzyskanie uprzedniej zgody Rady Nadzorczej na podjęcie czynności, które takiej zgody wymagają.

Zarząd może powierzyć poszczególnym Członkom Zarządu realizację lub nadzór nad sprawami będącymi w kompetencji Zarządu w ściśle określonym zakresie. Członek Zarządu odpowiedzialny za powierzone zadania składa Zarządowi sprawozdanie z wykonywanych zadań. Powołanie prokurenta wymaga zgody wszystkich Członków Zarządu. Odwołać prokurę może każdy Członek Zarządu.

11.2. Rada Nadzorcza

Na zwyczajnym walnym zgromadzeniu uchwałami w dniu 23 maja 2012 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało wszystkich dotychczasowych członków Rady Nadzorczej na drugą kadencję. Na dzień 31.12.2014 r. i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego w skład Rady Nadzorczej Konsorcjum Stali S.A. wchodzi:

- | | |
|--------------------------------|---|
| ▪ Tadeusz Borysiewicz | – Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| ▪ Jerzy Wojdyna | – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej |
| ▪ Elżbieta Mikuła | – Członek Rady Nadzorczej |
| ▪ Mieczysław Maciążek | – Członek Rady Nadzorczej |
| ▪ Jan Walenty Pilarczyk | – Członek Rady Nadzorczej |

Rada Nadzorcza jest zdolna do podejmowania uchwał, jeżeli na posiedzeniu jest obecnych co najmniej połowa jej członków, a wszyscy członkowie Rady zostali o posiedzeniu powiadomieni. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów, a w przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza powinna być zwoływana w miarę potrzeb, nie rzadziej niż cztery razy w roku obrotowym. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są za pośrednictwem listów poleconych, wysłanych co najmniej na 7 (siedem) dni przed terminem posiedzenia, z jednoczesnym powiadomieniem przez pocztę elektroniczną tych członków Rady Nadzorczej, którzy sobie tego życzą. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje jej Przewodniczący lub Zastępca Przewodniczącego.

Zaproszenie na posiedzenie Rady Nadzorczej powinno zawierać porządek obrad posiedzenia. Posiedzenie Rady Nadzorczej może się odbyć bez formalnego zwołania, jeśli wszyscy jej Członkowie wyrażą na to zgodę najpóźniej w dniu posiedzenia i potwierdzą to pismem lub złożą podpisy na liście obecności. Podjęcie uchwały w sprawach nie objętych porządkiem jest dopuszczalne, tylko wówczas gdy na posiedzeniu obecni są wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej i nikt z obecnych nie zgłosi w tej sprawie sprzeciwu.

W zakresie dozwolonym przez prawo, uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte w drodze pisemnego głosowania zarządzonego przez przewodniczącego lub w razie jego nieobecności Zastępcę Przewodniczącego, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na treść uchwał lub na pisemne głosowanie. Za datę uchwały uważa się datę złożenia podpisu przez Przewodniczącego lub Zastępcę Przewodniczącego, jeśli głosowanie pisemnie zarządził Zastępca Przewodniczącego. Uchwała podjęta w tym trybie jest ważna, o ile wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o jej treści.

Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą odbywać się przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, w sposób umożliwiający wzajemne porozumienie się wszystkich uczestniczących w nim Członków Rady Nadzorczej. Uchwały podjęte na tak odbytym posiedzeniu będą ważne pod warunkiem podpisania listy obecności oraz protokołu z danego posiedzenia przez każdego członka Rady Nadzorczej, który brał w nim udział.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki i uczestniczą w posiedzeniach Rady Nadzorczej osobiście. Członkowie Rady Nadzorczej pełnią swe funkcje za wynagrodzeniem lub bez wynagrodzenia. Wysokość wynagrodzenia oraz zwrot kosztów z tytułu pełnionych funkcji określa Walne Zgromadzenie w formie uchwały. Członkom Rady Nadzorczej przysługuje zwrot kosztów związanych z udziałem w pracach Rady.

Członek Rady Nadzorczej powinien posiadać należyte wykształcenie, doświadczenie zawodowe oraz doświadczenie życiowe, reprezentować wysoki poziom moralny oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu, pozwalającą mu w sposób właściwy wykonywać swoje funkcje w Radzie Nadzorczej.

Członek Rady Nadzorczej powinien pełnić swoje funkcje w sposób niepowodujący konfliktu interesów. O zaistniałym konflikcie

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

interesów Członek Rady powinien poinformować pozostałych Członków Rady oraz powstrzymać się od zabrania głosów w dyskusji i głosowaniu. Konflikt interesów rozumiany jest jako zespół zdarzeń mogących powodować podejrzenie o brak bezstronności wobec Spółki ze względu na Członka Rady lub jego bliskich. W takim przypadku Członek Rady obowiązany jest powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji i do nieuczestniczenia w głosowaniu. Niezwłocznie po powołaniu Członka Rady Przewodniczący Rady Nadzorczej aktualnej kadencji lub, w przypadku powołania Rady na kolejną kadencję, Przewodniczący Rady dotychczasowej kadencji, przekazuje Członkom Rady Regulamin wraz ze wzorem oświadczenia o osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach z Akcjonariuszami Spółki. Członek Rady zobowiązany jest do niezwłocznego przekazania ww. oświadczenia Zarządowi Spółki w celu podania do publicznej wiadomości. Kopia oświadczenia, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, przechowywana jest w siedzibie Spółki.

Oprócz innych spraw zastrzeżonych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa do szczególnych uprawnień Rady Nadzorczej w minionym roku obrotowym należało w szczególności:

- a) ocena sprawozdań finansowych, oceny sprawozdania Zarządu Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków albo pokrycia strat i składania Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z tych czynności,
- b) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki oraz zawieszanie w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu Spółki,
- c) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu,
- d) ustalanie wynagrodzenia członków Zarządu,
- e) zatwierdzanie rocznych planów finansowych Spółki (budżet); budżet powinien obejmować co najmniej plan operacyjny Spółki, budżet przychodów i kosztów na dany rok obrotowy, prognozę bilansu i rachunku zysków i strat oraz plan wydatków inwestycyjnych,
- f) zatwierdzanie wieloletnich strategicznych planów gospodarczych Spółki (business plan), który powinien obejmować co najmniej wieloletni plan strategiczny, plan przychodów i kosztów na każdy rok prognoz, a także prognozy bilansu oraz planów inwestycyjnych na poszczególne lata prognoz,
- g) wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań dotyczących pojedynczej umowy lub transakcji albo serii powiązanych ze sobą umów lub transakcji nie przewidzianych w aktualnym budżecie stanowiących znaczącą umowę w rozumieniu obowiązujących przepisów o obowiązkach informacyjnych emitentów papierów wartościowych,
- h) wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę pożyczek i kredytów nie przewidzianych w aktualnym budżecie, w wysokości co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki z ostatnio opublikowanego, zgodnie z obowiązującymi przepisami o obowiązkach informacyjnych emitentów papierów wartościowych, okresowego sprawozdania finansowego Spółki,
- i) wyrażanie zgody na udzielanie przez Spółkę poręczeń oraz na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań z tytułu poręczeń, gwarancji i innych zobowiązań pozabilansowych nie przewidzianych w aktualnym budżecie, w wysokości co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki z ostatnio opublikowanego, zgodnie z obowiązującymi przepisami o obowiązkach informacyjnych emitentów papierów wartościowych, okresowego sprawozdania finansowego Spółki,
- j) wyrażanie zgody na ustanawianie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie i innych obciążeń majątku Spółki nie przewidzianych w aktualnym budżecie, w wysokości powyżej 1 000 000,- EUR (jeden milion euro), przeliczonych na złote według tabeli kursów średnich NBP dla walut z dnia dokonania czynności,
- k) wyrażanie zgody na emisję instrumentów dłużnych nie przewidzianych w aktualnym budżecie, w wysokości powyżej 1 000 000,- EUR (jeden milion euro), przeliczonych na złote według tabeli kursów średnich NBP dla walut z dnia dokonania emisji,
- l) wyrażanie zgody na nabycie lub objęcie przez Spółkę udziałów lub akcji w innych spółkach handlowych, powodujące powstanie stosunku dominacji oraz na przystąpienie Spółki do innych podmiotów gospodarczych,
- m) wyrażanie zgody na nabycie i zbycie składników majątku Spółki, których wartość przekracza 10% (dziesięć procent) kapitałów własnych Spółki, z ostatnio opublikowanego, zgodnie z obowiązującymi przepisami o obowiązkach informacyjnych emitentów papierów wartościowych, okresowego sprawozdania finansowego Spółki z wyłączeniem zapasów zbywanych w ramach prowadzonej działalności gospodarczej Spółki,

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

- n) wyrażanie zgody na zbycie lub nieodpłatne przekazanie praw autorskich lub innych praw własności intelektualnej wykraczających poza zakres zwykłego zarządu i nie przewidzianych w aktualnym budżecie,
- o) wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy lub transakcji z podmiotem powiązanym, za wyjątkiem transakcji lub umów typowych, zawieranych na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez Spółkę z podmiotem zależnym, w którym Spółka posiada większościowy udział kapitałowy. Przez podmiot powiązany, o którym mowa w zdaniu poprzednim, należy rozumieć podmiot powiązany w rozumieniu przepisów o obowiązkach informacyjnych emitentów papierów wartościowych,
- p) wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości;
- q) wybór biegłego rewidenta do zbadania sprawozdań finansowych Spółki;
- r) wykonywanie zadań Komitetu Audytu, jeżeli liczba członków Rady Nadzorczej nie przekracza pięciu osób, chyba że zostanie powołany Komitet Audytu,
- s) w przypadku powołania Komitetu Audytu, zatwierdzenie Regulaminu Komitetu Audytu oraz każdej jego zmiany.

W przypadku jakiegokolwiek sporu pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia. Do zawierania w imieniu Spółki umów o pracę lub innych umów z Członkami Zarządu oraz dokonywania w imieniu Spółki innych czynności związanych ze stosunkiem pracy lub innym stosunkiem umownym łączącym Członka Zarządu ze Spółką, uprawniony jest pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia albo Rada Nadzorcza. Do wykonywania uprawnień Rady Nadzorczej w tym zakresie, Rada Nadzorcza w drodze uchwały może upoważnić jednego ze swoich Członków.

Rada Nadzorcza reprezentuje Spółkę w umowach i sporach z Członkami Zarządu, przy czym za Radę Nadzorczą, na podstawie każdorazowego upoważnienia, udzielonego w drodze uchwały, podpisuje Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny jej członek wskazany uchwałą Rady Nadzorczej. W tym samym trybie dokonuje się czynności związanych ze stosunkiem pracy członka Zarządu. Rada Nadzorcza działa na podstawie przyjętego przez siebie Regulaminu, zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie. W ramach Rady Nadzorczej funkcjonuje Komitet Audytu. Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- a) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Spółki;
- b) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- c) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
- d) monitorowanie niezależności podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz firmy audytorskiej.

Na dzień przekazania raportu obowiązują zmienione zasady działania organu nadzorującego zgodnie ze zmienionym Statutem Spółki dokonany na podstawie uchwał NWZA w dniu 18.01.2011r. ukonstytuowanym wpisem do rejestru, a także wprowadzonych w jego następstwie zmiany w Regulaminie Rady Nadzorczej, Zaktualizowane dokumenty korporacyjne są dostępne na stronie internetowej Konsorcjum Stali S.A. pod adresem <http://www.konsorcjumstali.com.pl> w zakładce Relacje Inwestorskie.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

*(kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***PODPISY**

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU EMITENTA

data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
30.04.2015 r.	Robert Wojdyna	Prezes Zarządu	
30.04.2015 r.	Janusz Kocłęga	Wiceprezes Zarządu	
30.04.2015 r.	Ireneusz Dembowski	Członek Zarządu	
30.04.2015 r.	Marek Skwarski	Członek Zarządu	