

**S P R A W O Z D A N I E Z A R Z Ą D U**

**Z A S T A L S A**

**z działalności**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ**

**Z A S T A L S A**

**w Z i e l o n e j G ó r z e**

**za rok obrachunkowy 2 0 0 9**

**K W I E C I E Ń    2 0 1 0**

## **1. POWIĄZANIA KAPITAŁOWE I ORGANIZACYJNE GRUPY KAPITAŁOWEJ**

### **ZASTAL S.A.**

#### **1.1 Wstęp.**

Sprawozdanie skonsolidowane Grupy Kapitałowej Zastal S.A. za rok obrotowy 2009 sporządzono zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Pierwszym rokiem obrotowym za jaki sporządzono sprawozdanie Grupy zgodnie z MSSF był rok 2005.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Grupę Kapitałową, w której podmiotem dominującym jest Spółka Akcyjna Zastal, tworzyły następujące spółki:

**1.ZASTAL SPÓŁKA AKCYJNA,**

**2.ZASTAL TRANSPORT spółka z ograniczoną odpowiedzialnością,**

**3.KAPITAŁ spółka z ograniczoną odpowiedzialnością,**

**4.AGENCJA OCHRONY GAMA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.**

Podmiot dominujący w Grupie posiada 100% udziałów w spółce Zastal Transport oraz 33% w spółce Kapitał i 40 % w spółce Agencja Ochrony GAMA.

Konsolidację podmiotów stowarzyszonych Agencji Ochrony GAMA oraz spółki Kapitał przeprowadzono metodą wyceny praw własności.

#### **1.2 Struktura własnościowa.**

Głównymi akcjonariuszami podmiotu dominującego tj. posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu są:

1. Agencja Ochrony GAMA posiadająca 4.021.139 szt. akcji co stanowi 19,62% udziału w kapitale i tyleż samo głosów na walnym zgromadzeniu.
2. Józef Piaszczyński posiadający 3.326.960 szt. akcji co stanowi 16,23% udziału w kapitale i tyleż samo głosów na walnym zgromadzeniu.
3. Kapitał Sp. z o.o. posiadająca 1.451.230 szt. akcji co stanowi 7,08% udziału w kapitale i tyleż samo głosów na walnym zgromadzeniu.

Akcje i udziały Grupy Kapitałowej ZASTAL S.A. w innych jednostkach wg. stanu na dzień  
31.12.2009r.

Lp.	Nazwa	Przedmiot działalności	Wartość Akcji/udziałów (w tys. zł.)	% posiadanego kapitału akcyjnego/zakładowego	Podlegają konsolidacji
1.	Kolmex S.A.	Handel krajowy i zagraniczny	61	12,2	Nie podlega
2.	Międzynarod. Konsorcjum Transportu i Spedycji Sp.z o.o.	Usługi spedycyjne	14	11,1	Nie podlega
4.	Grono S.A.	Sport - koszykówka	90	17,0	Nie podlega Dokonano odpisu udziałów w 2004r. w kwocie 85 tys.zł.
5.	Prozas Sp. z o.o. w likwidacji	Przetwórstwo drewna	2	15,1	Nie podlega Dokonano odpisu udziałów
6.	Tasco Sp. z o.o. w likwidacji	Spedycja kolejowa	1	13,0	Nie podlega Dokonano odpisu udziałów
Akcje i udziały zapewniające mniej niż 5% kapitału i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu					
7.	Delko S.A.	Usługi dystrybucja			

		art. Spożyw.	108	0,2	Nie podlega
8.	Iglofruit Sp. z o.o.	Produkcja mrożonek	4	0,02	Nie podlega Dokonano odpisu udziałów
9.	Igloomeat Sokołów Sp. z o.o.	Przetwory mięsne	2	0,013	Nie podlega Dokonano odpisu udziałów

## **2. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH.**

Główne dziedziny życia gospodarczego w jakich Grupa Kapitałowa prowadziła działalności w 2009 roku to usługi, produkcja, handel, działalność finansowa.

### **Usługi dotyczyły:**

- transportu krajowego i międzynarodowego,
- serwisu oraz remontów samochodów osobowych i ciężarowych,
- usługi spedycyjne,
- usługi dozoru ADR,
- montaż urządzeń do poboru opłat za przejazd samochodów ciężarowych po autostradach w Niemczech,
- remontów maszyn i urządzeń, budowli,
- ochrony mienia,
- parkowania pojazdów,
- usługi porządkowe,
- dzierżawy obiektów produkcyjno-magazynowych,
- dzierżawy pomieszczeń biurowych i najmu lokali mieszkalnych.

**Działalność produkcyjna** dotyczyła przede wszystkim produkcji konstrukcji stalowych.

Działalność produkcyjna prowadzona jest w wyodrębnionym segmencie ( Zakład Konstrukcji Stalowych) znajdującym się w strukturach Zastal SA. Poza działalnością polegającą na produkcji konstrukcji stalowych zakład zajmuje się dystrybucją mediów do podmiotów działających na terenie Zastal SA oraz obsługą sieci. Przychody z tego tytułu stanowią około 19% przychodów

sklasyfikowanych jako produkcyjne. W roku 2009 wyprodukowano 257 ton konstrukcji stalowych to jest o 60% mniej niż w roku 2008..

**Grupa kapitałowa prowadziła działalność handlową obejmującą obrót towarowy na rynku krajowym w zakresie :**

- części zamiennych do samochodów.

**Działalność finansowa** prowadzona była przez spółkę Kapitał i obejmowała ona świadczenie usług pośrednictwa ubezpieczeniowego dla podmiotów działających na terenie należącym do Zastal SA

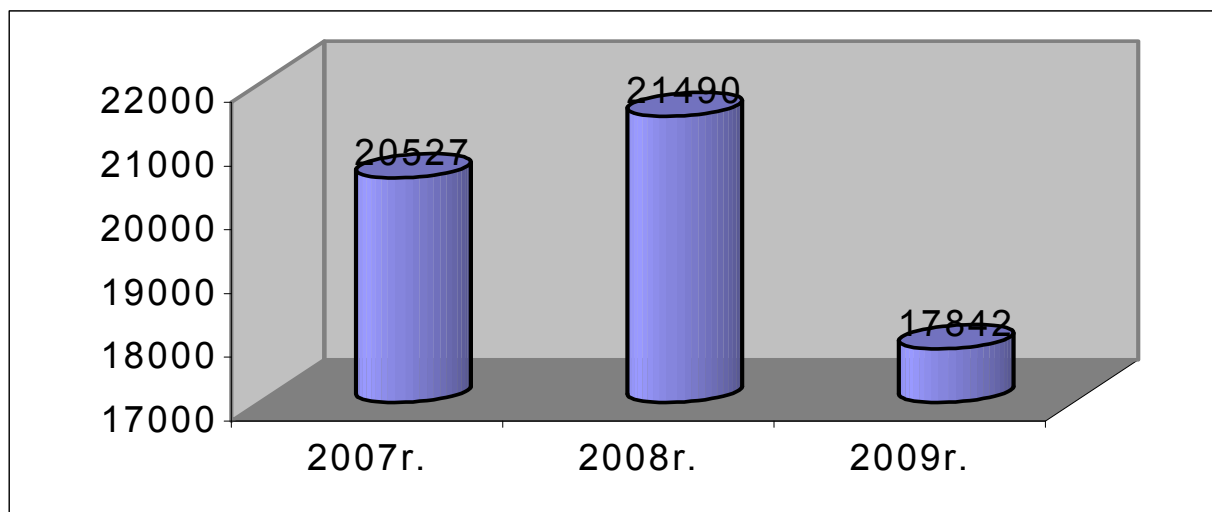
**2.1 WARTOŚĆ I STRUKTURA GEOGRAFICZNA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY GRUPY KAPITAŁOWEJ ZASTAL S.A.**

W roku 2009 łączna wielkość przychodów Grupy Kapitałowej ZASTAL SA ze sprzedaży produktów, towarów i usług wyniosła 17,8 mln zł. i była o 17% mniejsza od sprzedaży roku poprzedniego.

Najważniejsze pozycje przychodów to:

- usługi transportowe; osiągnięty przychód 8,8 mln zł. Spadek w stosunku do roku poprzedniego 1,5 mln zł.
- usługi najmu i dzierżawy; osiągnięty przychód 6,5 mln zł. Wzrost w stosunku do roku poprzedniego 0,4 mln zł.
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów 0,8 mln zł. Spadek w stosunku do roku poprzedniego o 0,1 mln zł.
- działalność zakładu konstrukcji stalowych 1,8 mln zł. Spadek w stosunku do roku poprzedniego 2,4 mln zł.

Wielkość przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Grupy Kapitałowej ZASTAL S.A.  
w latach 2007 – 2009 (w tys. zł.)



W roku obrachunkowym nastąpiło zmniejszenie sprzedaży w segmencie produkcyjnym oraz transportowym. Obniżenie sprzedaży szczególnie mocno dotknęło segment produkcyjny, w którym od drugiego półrocza 2008 roku można już było zaobserwować wyhamowanie napływu zleceń na produkcję stalową. Ograniczenie bądź wstrzymanie nakładów inwestycyjnych przez większość podmiotów, przy jednoczesnym pojawieniu się po stronie popytu firm, które dotychczas produkowały dla przemysłu stoczniowego spowodowało drastyczne obniżenie rentowności całej branży zajmującej się produkcją przemysłowych konstrukcji stalowych. Spadek sprzedaży w tym segmencie działalności Grupy Kapitałowej w stosunku do roku poprzedniego wyniósł przeszło 50%. Tym samym udział sprzedaży segmentu produkcyjnego w strukturze sprzedaży Grupy spadł z 19 do 10 procent.

Drugim segmentem na jakim Grupa odnotowała poważny spadek sprzedaży był segment transportowy. W tym przypadku sprzedaż w stosunku do roku poprzedniego spadła o 15%. Ogólne spowolnienie gospodarcze jakie miało miejsce w 2009 roku dotknęło także branżę transportową. Ilość dostępnych zleceń spedycyjnych oraz frachtów zwłaszcza w transporcie międzynarodowym była

mniejsza niż w latach poprzednich. Jednocześnie ceny za frachty pozostawały na poziomie poprzednich lat mimo rosnących kosztów, zwłaszcza kosztów paliwa. Jedynym segmentem w jakim Grupa odnotowała wzrost sprzedaży jest segment najmu. Wartość sprzedaży tego segmentu w stosunku do roku poprzedniego wzrosła o 7%. Jednocześnie udział przychodów segmentu najmu w strukturze sprzedaży Grupy wzrósł z 28 do 37 procent.

Wzrost sprzedaży usług najmu uzyskano głównie dzięki podwyżce czynszów jak i pozyskaniu nowych klientów.

Nieznacznie spadły w Grupie także wpływy ze sprzedaży towarów i materiałów, spadek sprzedaży sięgnął 100 tys. zł., jednakże nie jest to działalność, na którą szczególnie zorientowana jest Grupa. Główne pozycje asortymentowe w sprzedaży towarów i materiałów w roku sprawozdawczym to części zamienne do samochodów. W roku 2009 sprzedaż towarów i materiałów w całości była skierowana na rynek krajowy.

Struktura geograficzna sprzedaży produktów w roku 2009 uległa nieznacznej zmianie. Wielkość sprzedaży zagranicznej Grupy w stosunku do roku poprzedniego uległa obniżeniu o 12%. Jednocześnie zwiększył się udział sprzedaży zagranicznej w całości sprzedaży Grupy z 19% do 21%. Generalnie cała sprzedaż zagraniczna Grupy wiąże się z rynkiem Unii Europejskiej. Sprzedaż zagraniczna Grupy jest realizowana przez spółkę transportową.

Obniżenie sprzedaży na rynki zagraniczne wiąże się głównie ze obniżeniem kursu euro, zmianą struktury przewozów, wzrostem konkurencyjności na rynku przewozów międzynarodowych.

Grupa posiada kontrahenta, dla którego sprzedaż usług stanowi 20% przychodów Grupy. Kontrahentem tym jest Tabor Szynowy Opole S.A., który dzierżawi powierzchnie produkcyjne, magazynowe i biurowe. Przychody ze sprzedaży dla tego kontrahenta stanowią przychody segmentu najmu. Nie ma żadnych formalnych powiązań pomiędzy kontrahentem a podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej.

Z pośród dostawców, łączna wartość zakupów od dwóch kontrahentów stanowi 30% sprzedaży Grupy. Jednym z kontrahentów jest spółka Man Truck & Bus Polska zapewniającego dostawę części zamiennych dla segmentu transportu. Wartość zakupów od tego kontrahenta w roku 2009 stanowiła 12% wartości

sprzedaży całej Grupy oraz DKV Euroservice Polska Sp. z o.o., poprzez którą są realizowane zakupy paliwa dla segmentu transportowego. Wartość zakupów od tego kontrahenta w roku 2009 sięgnęła 18% wartości sprzedaży Grupy. Nie ma żadnych formalnych powiązań pomiędzy kontrahentami wspomnianymi powyżej a podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Zastal.



### **OPIS TRANSAKCJI Z POMIOTAMI STOWARZYSZONYMI.**

Transakcje pomiędzy Grupą a podmiotami powiązanymi to transakcje z Agencją Ochrony GAMA Sp. z o.o., w której Grupa posiada 40% udziałów.

Wartość sprzedaży do podmiotu stowarzyszonego w 2009 roku wyniosła 50 tys. zł. i dotyczyła głównie usług najmu oraz dostawy mediów. Wartość zakupionych usług od podmiotu stowarzyszonego wyniosła 364 tys. zł. i dotyczyły one usług ochrony oraz sprzątnia.

Wartość udzielonej przez Grupę pożyczki Agencji Ochrony GAMA na koniec 2009 roku wyniosła 250 tys. zł. i była to pozostała do spłaty część pożyczki udzielonej w 2007 roku w wysokości 600 tys. zł. Odsetki uzyskane przez Grupę z tytułu udzielonej pożyczki podmiotowi stowarzyszonemu wyniosły w 2009 roku 25 tys. zł.

Transakcje pomiędzy podmiotem stowarzyszonym a Grupą są przeprowadzane na takich samych zasadach i warunkach jak z podmiotami niepowiązanymi z Grupą. Dotyczy to zwłaszcza sprzedaży usług najmu, dostawy mediów oraz zakupu usług materialnych.

### **4. DANE EKONOMICZNO-FINANSOWE POSZCZEGÓLNYCH PODMIOTÓW WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ.**

#### **ZASTAL SA**

Wyniki osiągnięte przez Spółkę za rok obrotowy 2009:

- przychody ogółem	9.924 tys. zł.
- koszty ogółem	9.888 tys. zł.
- zysk brutto na działalności gospodarczej	36 tys. zł.
- saldo zysków i strat nadzwyczajnych	0 tys. zł.
- obowiązkowe obciążenie wyniku	-86 tys. zł.
- zysk netto	122 tys. zł.

Podstawowe wskaźniki ekonomiczne jakie osiągnęła Spółka w roku 2009;

- rentowność sprzedaży netto	1,45 %
- rentowność majątku	0,46 %

- rentowność kapitałów własnych	0,51 %
- wskaźnik płynności finansowej III stopnia	2,49
- szybkość obrotu należności w dniach	33
- szybkość obrotu zapasami w dniach	10

Kapitał własny na 31.12.2009 r. wynosi 24.226 tys. zł. i składa się z:

- kapitału podstawowego	20.500 tys. zł.
- kapitał zapasowy	22 tys. zł.
- kapitału z aktualizacji wyceny	10.160 tys. zł.
- straty lat ubiegłych	-6.579 tys. zł.
- zysk netto roku obrotowego	123 tys. zł.

W roku 2009 Spółka wydała na inwestycje 1.041 tys. zł a na remonty 689 tys. zł. Na rok 2010 zakłada się wykonanie remontów na kwotę 620 tys. zł. a inwestycji na 525 tys. zł.

#### **ZASTAL TRANSPORT Sp. z o.o.**

W 2009 r. działalność gospodarcza Spółki koncentrowała się na świadczeniu:

- usług przewozowych w obrocie krajowym i międzynarodowym, głównie w przewozach towarów i materiałów,
- usług remontowych i konserwacyjno-naprawczych pojazdów samochodowych, w tym Euroserwis Man i Star,
- sprzedaży oryginalnych części zamiennych do samochodów MAN i STAR,
- sprzedaży akcesoriów do pojazdów samochodowych,
- montażu urządzeń do poboru opłat za przejazd pojazdów samochodowych o DMC powyżej 12 t. po autostradach w Niemczech,
- sprzedaży olejów i smarów,
- innych usług, jak parkowanie pojazdów, dzierżawa pomieszczeń itp.,
- usług spedycyjnych – podnajem pojazdów do usług przewozowych, a zwłaszcza w ruchu międzynarodowym.

Wyniki osiągnięte przez spółkę w 2009 roku kształtują się następująco :

- przychody ogółem	9.904 tys. zł
- koszty ogółem	10.882 tys. zł

- strata brutto na działalności gospodarczej	978 tys. zł
- saldo zysków i strat nadzwyczajnych	0 tys. zł
- strata brutto	978 tys. zł
- obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego	21 tys. zł
- strata netto	999 tys. zł

Podstawowe wskaźniki przedstawiają się następująco :

- rentowność sprzedaży netto	-10,40 %
- rentowność majątku	-6,16 %
- rentowność kapitału własnego ROE	-29,89 %
- wskaźnik płynności finansowej III stopnia	0,05

Kapitał własny na 31.12.2009 r. wyniósł **3.242 tys. zł.**, na który składają się następujące pozycje :

- kapitał udziałowy	3.135 tys. zł
- kapitał zapasowy	1.091 tys. zł
- kapitał rezerwowy	15 tys. zł
- strata z lat ubiegłych	0 tys. zł
- strata netto roku obrachunkowego	-999 tys. zł

W roku 2009 podobnie jak w latach poprzednich, Zarząd Spółki koncentrował swą działalność na zabiegach związanych ze zwiększeniem potencjału usługowego oraz efektywnym wykorzystaniem posiadanego majątku. W roku obrotowym spółka zakończyła inwestycję polegającą na budowie serwisu samochodów ciężarowych.

Na działalność inwestycyjną w 2009 roku spółka przeznaczyła 8.980 tys. zł., w tym:

- budowa nowego serwisu samochodów ciężarowych marki Man	8.230 tys. zł,
- raty leasingowe dotyczące środków transportu	748 tys. zł.

W 2010 roku spółka planuje wydać na inwestycje 394 tys. zł., z tego:

- raty leasingowe dot. środków transportu	394 tys. zł.
---	--------------

#### **AGENCJA OCHRONY GAMA Sp. z o.o.**

W 2009 roku działalność Spółki Agencja Ochrony Gama koncentrowała się głównie na świadczeniu usług takich jak:

- ochrona mienia jednostek gospodarczych, oraz ochrona osób,

- konwojowanie wartości pieniężnych
- monitorowanie obiektów
- usługi porządkowo- czystościowe
- usługi parkingowe
- handel detaliczny – akcesoria myśliwskie
- skup i rozbiór dziczyzny.

Spółka w 2009 roku osiągnęła następujące wyniki ekonomiczne:

- przychody ogółem	4.549 tys. zł.
- koszty ogółem	4.213 tys. zł.
- saldo zysków i strat nadzwyczajnych	-17 tys. zł.
- zysk brutto	319 tys. zł.
- podatek dochodowy	49 tys. zł.
- zysk netto	270 tys. zł.

Na koniec roku 2009 Spółka wykazała kapitały własne w wysokości **11.152 tys. zł.**, na które składają się:

- kapitał podstawowy	500 tys. zł.
- kapitał zapasowy	1.062 tys. zł.
- kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	8.944 tys. zł.
- pozostałe kapitały rezerwowe	376 tys. zł.
- zysk z lat ubiegłych	0 tys. zł.
- wynik finansowy netto roku obrachunkowego	270 tys. zł.

W 2009 roku Spółka na inwestycje wydała 1.046 tys. zł.. Wydatki inwestycyjne dotyczyły w głównej mierze skupu i przetwórstwa dziczyzny oraz salonu myśliwskiego.

#### **KAPITAŁ Sp. z o.o.**

Spółka Kapitał w 2009 roku prowadziła działalność gospodarczą w ograniczonym zakresie.

Polegała ona na świadczeniu usług pośrednictwa ubezpieczeniowego z udziałem jednego agenta.

Usługi te w większości były skierowane do Zastal S.A. i do podmiotów związanych z tą spółką / spółki stowarzyszone, dzierżawcy/.

Zysk netto spółki za rok obrachunkowy 2009 zamknęła się kwotą 314 tys. zł. Wpływ na pojawienie się dodatniego wyniku w spółce Kapitał w tak znacznej kwocie miało przywrócenie wartości księgowej akcji notowanych na GPW w Warszawie, a będących w posiadaniu spółki.

Majątek trwały spółki stanowi 1.451.228 sztuk akcji zwykłych na okaziciela Zastal SA o wartości 3.483 tys. zł.

Spółka w 2009 roku osiągnęła następujące wyniki ekonomiczne:

- przychody ogółem	327 tys. zł.
- koszty ogółem	13 tys. zł.
- saldo zysków i strat nadzwyczajnych	0 tys. zł.
- zysk brutto	314 tys. zł.
- podatek dochodowy	0 tys. zł.
- zysk netto	314 tys. zł.

Na koniec roku 2009 Spółka wykazała ujemny kapitał własny w wysokości **-1.920 tys. zł.**, na który składają się:

- kapitał udziałowy	150 tys. zł.
- kapitał zapasowy	37 tys. zł.
- kapitał z aktualizacji wyceny	1.741 tys. zł.
- strata z lat ubiegłych	4.162 tys. zł.
- wynik finansowy netto roku obrachunkowego	314 tys. zł.

W 2009 spółka nie wydatkowała żadnych środków na inwestycje oraz remonty, nie planuje także wydatków tego rodzaju w roku 2010.

## **5. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZASTAL SA**

- Oddanie do użytkowania nowo wybudowanego serwisu samochodów ciężarowych w Nowej Soli.
- Sprzedaż wierzytelności przysługującej Grupie od Kolmex S.A.
- Otrzymanie przez Grupę pierwszej raty w kwocie 392 tys. zł ze sprzedanej wierzytelności.
- Powołanie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dotychczasowej Rady Nadzorczej na nową kadencję.
- Otrzymanie większości środków z przyznanej Grupie dotacji na działalność transportową w wysokości 3.120 tys. zł. z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w ramach Lubuskiego Regionalnego Programu Operacyjnego

2007-2013, Priorytet II Stymulowanie wzrostu inwestycyjnego w przedsiębiorstwie i wzmocnienie potencjału innowacyjnego.

## **6. WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ.**

Strata netto Grupy Kapitałowej Zastal SA przy przychodach ogółem na poziomie 19,2 mln zł. wyniosła 1,2 mln zł.

Przychody ze sprzedaży Grupy za 2009 rok są o 17% mniejsze od przychodów ze sprzedaży roku 2008. Wartościowo przychody ze sprzedaży spadły o 3.648 tys. zł. w stosunku do przychodów ze sprzedaży roku 2008. W roku 2009 Grupa odnotowała jedynie 7% wzrost przychodów w segmencie usług najmu.

Zasadniczy wpływ na obniżenie się sprzedaży w segmencie transportowym jak również produkcyjnym miało spowolnienie gospodarcze, które w pierwszej kolejności dotyka właśnie branżę transportu oraz działy produkujące na potrzeby przemysłu. Mniejszy popyt na usługi transportowe jak i mniejsze zapotrzebowanie na dobra inwestycyjne, spowodowało zaostrzenie konkurencji na tych rynkach, co w konsekwencji doprowadziło do znacznego obniżenia rentowności zleceń jakie można było otrzymać.

Koszty działalności operacyjnej wg. rodzaju były jedynie o 871 tys. zł. niższe niż koszty roku 2008 i zamknęły się kwotą 20,3 mln zł.

Największy spadek kosztów operacyjnych w stosunku do roku 2008 odnotowano w pozycji zużycie materiałów i energii, spadek o 971 tys. zł czyli o 13 %. Największy wpływ na zmniejszenie tej pozycji miało ograniczenie produkcji konstrukcji stalowych, a co za tym idzie zużycia materiałów. Jednocześnie wzrastające ceny paliw powodują, że spadek dynamiki tych kosztów nie był tak wysoki jak sprzedaży. Koszty dotyczące usług obcych w stosunku od roku poprzedniego wzrosły o 264 tys. zł., wzrost tych kosztów dotyczy segmentu transportowego, głównie za sprawą wzrostu opłat za autostrady.

Wynagrodzenia wraz z narzutami pozostały praktycznie na poziomie roku poprzedniego, jest to przede wszystkim skutek podwyżek wynagrodzeń w Grupie jakie miały miejsce w 2008 roku.

Pozostałe przychody operacyjne spadły w stosunku do roku poprzedniego o kwotę 3.242 tys. zł., jednakże w pozostałych przychodach roku 2008 była uwzględniona rozwiązana rezerwa na 3.500 tys. zł.

Przychody finansowe spadły o 333 tys. zł. w stosunku do roku poprzedniego, z tym że przychody finansowe roku 2008 dodatkowo zawierały odsetki 282 tys. zł. wypłacone od depozytu sądowego

jaki zwrócono Grupie w 2008 roku. Ponadto saldo środków pieniężnych było niższe w 2009 co dało niższe wpływy z lokat wolnych środków jakie posiadała Grupa.

Koszty finansowe wzrosły w stosunku do roku poprzedniego głównie o odsetki od zawartych umów leasingowych jak również zrealizowanych ujemnych różnic kursowych.

Struktura kosztów rodzajowych Grupy Kapitałowej Zastal SA w ujęciu wartościowym i procentowym w latach 2008 – 2009 (w tys. zł.)

Lp.	Koszty	2008	%	2009	%
1.	Amortyzacja	1.797	8,5	1.831	9,0
2.	Zużycie materiałów i energii	7.409	34,9	6.438	31,7
3.	Usługi obce	2.363	11,1	2.627	12,9
4.	Podatki i opłaty	2.029	9,7	2.010	9,9
5.	Wynagrodzenia z narzutami	5.802	27,4	5.785	28,4
6.	Pozostałe	1.030	4,8	1.012	5,0
7.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	781	3,6	637	3,1
	<b>Ogółem</b>	<b>21.211</b>	<b>100</b>	<b>20.340</b>	<b>100</b>

Zasadniczy wpływ na wynik brutto uzyskany przez Grupę Kapitałową Zastal SA w 2009 roku miały wyniki jakie osiągnięto na sprzedaży w segmencie produkcyjnym oraz transportu.

## **7. CHARAKTERYSTYKA AKTYWÓW I PASYWÓW BILANSU GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI.**

### **7.1. MAJĄTEK TRWAŁY I OBRROTOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ ZASTAL SA**

W roku 2009 wartość majątku trwałego Grupy Kapitałowej zwiększyła się o 14% w stosunku do roku poprzedniego.

Według stanu na dzień 31.12.2009 r. majątek trwały zamknął się kwotą 96,7 mln zł.

W ramach majątku trwałego dominująca część przypada na rzeczowy majątek trwały ( 95 %), który w 2009 roku wyniósł 91,3 mln zł. Jest to więcej niż na koniec 2008r. o kwotę 9,8 mln zł. Głównym

powodem zwiększenia rzeczowego majątku trwałego było prowadzenie inwestycji polegającej na budowie serwisu samochodów ciężarowych.

Drugą co do wielkości pozycję majątku trwałego stanowią inwestycje długoterminowe, na które składają się w przeważającej części udziały w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności. Znaczne zwiększenie tej pozycji wiąże się ze wzrostem kapitałów jednostki stowarzyszonej. Kapitał własny jednostki stowarzyszonej zwiększył się w ciągu 2009 roku o kwotę blisko 6 mln zł, głównie w związku z przeszacowaniem na 31 grudnia 2009 roku akcji będących w posiadaniu jednostki. W 2009 podmiot stowarzyszony spłacił Grupie 120 tys. zł. pożyczki jakiej udzielono w 2007 roku. Do spłaty pozostało 250 tys. zł. z tego 120 zostanie spłacone w 2010 roku. Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe w 2009 roku zmniejszyły się o kwotę 30 tys. zł., w związku z przeniesieniem akcji dostępnych do sprzedaży do aktywów krótkoterminowych. Poza udziałami i akcjami w innych podmiotach na pozostałe trwałe aktywa finansowe Grupy składają się części długoterminowe pożyczek udzielonych dwóm osobom fizycznym. Jedną z osób, które otrzymały pożyczkę jest członek zarządu Grupy, który otrzymał pożyczkę w wysokości 30 tys. zł na dwa lata. Pożyczka jest oprocentowana w wysokości stopy kredytu lombardowego plus 2,5% marży.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe to naliczone odsetki oraz opłaty wstępne od części długoterminowej leasingów jakie posiada Grupa.

Pozycję nieruchomości inwestycyjne w kwocie 31 tys. zł. stanowi działka rolno-ogrodnicza położona w bezpośrednim sąsiedztwie odbudowywanej autostrady przy granicy z obwodem kaliningradzkim. Należności długoterminowe stanowią należności z tytułu sprzedanych mieszkań zakładowych dotychczasowym lokatorom.



Struktura majątku trwałego Grupy Kapitałowej Zastal S.A.  
w latach 2008 – 2009 ( w tys. zł.)

Lp.	Wyszczególnienie	2008 r.	%	2009 r.	%
1.	Wartości niematerialne i prawne	53	0,1	40	0,0
2.	Rzeczowy aktywa trwałe	81.496	96,1	91.320	94,5
3.	Należności długoterminowe	21	0,0	6	0,0
4.	Inwestycje długotrminowe	2.482	2,9	4.697	4,9
5.	Podatek odroczony	566	0,7	520	0,5
6.	Długoterminowe rozliczenia okresowe	148	0,2	98	0,1
	<b>RAZEM</b>	<b>84.766</b>	<b>100</b>	<b>96.681</b>	<b>100</b>

Nakłady inwestycyjne Grupy na rzeczowy majątek trwały oraz wzrost inwestycji długoterminowych głównie w wyniku przeszacowania akcji będących w posiadaniu podmiotu stowarzyszonego spowodowały przyrost aktywów trwałych sięgający 14% w stosunku do roku poprzedniego.

**ZESTAWIENIE RZECZOWEGO MAJĄTKU TRWAŁEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZASTAL PO KONSOLIDACJI**  
według stanu na 31.12.2009 rok

w tys. zł.

Lp.	NAZWA SPÓŁKI	RAZEM RZECZOWY MAJĄTEK TRWAŁY	GRUNTY WŁASNE	BUDYNKI I BUDOWLE	URZĄDZENIA TECHNICZNE I MASZyny	ŚRODKI TRANSPORTU	POZOSTAŁE ŚRODKI	INWESTYCJE ROZPOCZĘTE	ZALICZKI NA POCZET INWESTYCJI
1.	ZASTAL S.A.	77.981	43.984	31.442	2.010	511	24	10	-
2.	ZASTAL TRANSPORT	13.339	482	9.756	520	2.319	262	-	-
	RAZEM	91.320	44.466	41.198	2.530	2.830	286	10	-

**Majątek Obrotowy.**

Struktura najważniejszych pozycji majątku obrotowego Grupy Kapitałowej Zastal S.A. w latach 2008-2009 ( w tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	2008 r.	%	2009 r.	%
1.	Zapasy	1.056	11,7	1.054	15,16
2.	Należności krótkoterminowe	3.597	39,8	2.587	37,21
3.	Inwestycje krótkoterminowe	4.058	44,9	3.023	43,48
4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	334	3,6	289	4,15
5.	Środki trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	0,0	-	0,0
	<b>RAZEM</b>	<b>9.045</b>	<b>100</b>	<b>6.953</b>	<b>100</b>

W roku 2009 struktura majątku obrotowego Grupy pozostała praktycznie nie zmieniona, pomimo obniżenia wartości majątku obrotowego o 23% w stosunku do roku poprzedniego. Odnotowano znaczny spadek należności z tytułu podatków, dotacji, ceł i ubezpieczeń społecznych co wiązało się z zakończeniem inwestycji polegającej na budowie serwisu samochodowego oraz pozycji pozostałe należności w związku z otrzymaniem przez Grupę 492 tys. zł z tytułu zawartego porozumienia rekompensującego szkody jakie poniosła Grupa w wyniku udzielonych poręczeń. W roku 2010 z tytułu wspomnianego porozumienia Grupa powinna jeszcze otrzymać 300 tys. zł.

Nastąpił również spadek inwestycji krótkoterminowych w pozycji środki pieniężne. Zmiana bilansowa środków pieniężnych na minus wyniosła 1,2 mln zł. Grupa wygenerowała z działalności operacyjnej środki pieniężne w kwocie 0,9 mln zł. Znaczne nakłady na rzeczowy majątek trwały sprawiły, iż saldo przepływów pieniężnych na działalności inwestycyjnej zamknęło się kwotą -8,8 mln zł. Przepływy z działalności finansowej Grupy wyniosły 6,7 mln zł. zasadniczy wpływ na tak wysokie saldo z działalności finansowej Grupy miał wpływ środków z kredytu inwestycyjnego oraz przyznanej dotacji.

Pozostałe inwestycje krótkoterminowe w kwocie 253 tys. zł. są to części krótkoterminowe udzielonych pożyczek w kwocie 139 tys. zł., lokata na zabezpieczenie z terminem zapadalności 2010 rok oraz wartość akcji spółki notowanej na GPW, przeznaczone do zbycia w 2010 roku.

Zapasy są to w głównej mierze części zamienne jakie musi posiadać spółka transportowa prowadząca autoryzowany serwis samochodów Man oraz materiały do produkcji konstrukcji stalowych. Produkcję w toku stanowią głównie nie zakończone zlecenia w serwisie samochodów ciężarowych. Produkty gotowe jest to wykonana konstrukcja stalowa na zlecenie zamawiającego. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe dotyczą w głównej mierze odsetek oraz opłat wstępnych dotyczących umów leasingowych, jak również podatku VAT.

**ZESTAWIENIE ZAPASÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ ZASTAL PO KONSOLIDACJI**  
według stanu na 31.12.2009 rok

w tys.zł.

Lp.	NAZWA SPÓŁKI	ZAPASY OGÓŁEM	MATERIAŁY	PÓŁPRODUKTY I PRODUKTY W TOKU	PRODUKTY GOTOWE	TOWARY	ZALICZKI NA POCZET DOSTAW
1.	ZASTAL SA.	313	151	3	158	-	1
2.	ZASTAL TRANSPORT	741	703	36	-	-	2
	RAZEM	1.054	854	39	158	-	3

## **7.2 Kapitały Obce.**

Struktura kapitałów obcych Grupy Kapitałowej Zastal S.A. przedstawia się następująco:

- rezerwy na zobowiązania	30 %
- zobowiązania długoterminowe	36 %
- zobowiązania krótkoterminowe	17 %
- rozliczenia międzyokresowe	17 %

W roku 2009 udział zobowiązań długoterminowych w strukturze kapitałów obcych zwiększył się o 12% w stosunku od roku poprzedniego. Zwiększenie zadłużenia długoterminowego Grupy spowodowane jest zaciągnięciem kredytu inwestycyjnego na okres 15 lat z przeznaczeniem na budowę serwisu samochodów ciężarowych.

Wzrosły o 11% w strukturze kapitałów obcych rozliczenia międzyokresowe w związku z wypłatą środków jakie otrzymała Grupa z przyznanej dotacji.

Średnio o ok. 7% spadł udział zobowiązań krótkoterminowych w strukturze kapitałów obcych, jednakże pod względem wartościowym pozostają one na poziomie zbliżonym do poziomu roku poprzedniego.

Otrzymanie przez Grupę środków finansowych z dotacji oraz zaciągniętego kredytu inwestycyjnego spowodowało, że zadłużenie Grupy w stosunku do roku poprzedniego wzrosło o 44%.

### **Rezerwy na zobowiązania**

Rezerwy na zobowiązania całej Grupy Kapitałowej wyniosły 5.656 tys. zł., przy czym 93% tej kwoty stanowiła rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Rezerwy długoterminowe wyniosły 312 tys. zł i są to rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne – zgodnie z Układem Zbiorowym Pracy pracownikowi przysługuje odprawa pieniężna w razie przejścia na emeryturę. Wielkość odprawy zależy od stażu pracy. Grupa tworzy rezerwę na ten cel. Rezerwa ta na każdy dzień bilansowy jest weryfikowana.

Rezerwy krótkoterminowe wyniosły 83 tys. zł. w tym, 32 tys. zł. rezerwa na odprawy emerytalne oraz 51 tys. zł rezerwa na niewykorzystane urlopy. W 2009 roku Grupa rozwiązała jako zbędne rezerwy na kwotę 45 tys zł., wykorzystano rezerwy na kwotę 64 tys. zł oraz naliczono rezerwy na kwotę 61 tys. zł., w tym z tytułu niewykorzystanych urlopów 51 tys. zł. i 10 tys. zł. na odprawy emerytalne. Rezerwą na niewykorzystane urlopy objęto wszystkich pracowników.

**Zobowiązania długoterminowe.**

Zobowiązania długoterminowe Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2009 r. wyniosły 6.659 tys. zł. i dotyczą zobowiązań z tytułu zaciągniętego kredytu długoterminowego oraz zobowiązań z tytułu zawartych umów leasingowych.

**Zobowiązania krótkoterminowe.**

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy na koniec 2009 roku wyniosły 3.082 tys. zł. Ogółem zobowiązania krótkoterminowe w stosunku do roku 2008 wzrosły nieznacznie bo tylko o 27 tys. zł. Nastąpiła natomiast zmiana struktury zobowiązań krótkoterminowych wzrósł udział zobowiązań z tytułu dostaw i usług, z tytułu zaciągniętych kredytów oraz z tytułu wynagrodzeń, przy jednoczesnym spadku pozostałych zobowiązań, na które składają się przede wszystkim zobowiązania z tytułu zawartych umów leasingowych. W roku 2009 zobowiązania leasingowe Grupy spadły łącznie o 1.035 tys. zł. W roku obrachunkowym pozyskano w leasingu tylko jeden środek transportu.

Struktura zobowiązań krótkoterminowych Grupy Kapitałowej Zastal S.A.

w latach 2008- 2009 ( w tys. zł.)

Lp.	Wyszczególnienie	2008 r.	%	2009 r.	%
1.	Z tytułu dostaw i usług	1.243	40,7	1.440	46,7
2.	Kredyty i pożyczki	203	6,6	352	11,4
3.	Z tytułu podatków, ceł	314	10,3	432	14,1
4.	Z tytułu wynagrodzeń	59	1,9	56	1,8
5.	Pozostałe zobowiązania	1.172	38,4	734	23,8
6.	Fundusze specjalne	64	2,1	68	2,2
	<b>RAZEM</b>	<b>3.055</b>	<b>100</b>	<b>3.082</b>	<b>100</b>

**Zobowiązania Grupy Kapitałowej Zastal S.A. z tytułu kredytów bankowych i pożyczek.**

Według stanu na 31.12.2009r. Grupa posiadała dwa kredyty inwestycyjne na łączną kwotę 6.073 tys. zł. Jeden udzielony Zastal SA przez Bank DnB Nord z siedzibą w Warszawie w 2006 roku, kwota pozostała do spłaty 271 tys. zł., drugi zaciągnięty w 2008 roku przez Zastal Transport na kwotę 7.360 tys. zł. w Banku DnB Nord. W roku 2009 Zastal Transport zwiększył swoje zadłużenie

z tytułu zaciągniętego kredytu o kwotę 6.053 tys. zł. Przeznaczeniem kredytu było sfinansowanie inwestycji polegającej na budowie serwisu samochodów ciężarowych.

W roku obrachunkowym Grupa dokonała spłaty kredytów na kwotę 1.744 tys. zł. z tego 1.541 tys. zł. spłacono otrzymaną dotacją. Odsetki zapłacone przez Grupę od kredytów w roku 2009 wyniosły 287 tys. zł.

Termin spłaty kredytu udzielonego Zastal SA przypada na 30 kwietnia 2011, odsetki ustalono na poziomie oprocentowania równego WIBOR 3M plus marża 2,85%. Zabezpieczenie kredytu stanowi weksle in blanco, hipoteka zwykła w kwocie 2 mln zł. na zabezpieczenie kapitału i hipoteka kaucyjna do kwoty 740 tys. zł. na zabezpieczenie odsetek, na nieruchomości położonej w Zielonej Górze.

Kredytu udzielony spółce Zastal Transport w 2008 roku na 15 lat, przy czym spłata rat kapitałowych następować będzie od roku 2010, ostatnia rata zostanie zapłacona 31 sierpnia 2023 roku. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M plus marża 2,50%. Zabezpieczenie kredytu stanowi hipoteka zwykła w kwocie 7.360 tys. zł. oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 3.680 tys. zł. ustanowiona na nieruchomości położonej w Nowej Soli. Dodatkowo kredyt został zabezpieczony hipoteką zwykłą na kwotę 3.300 tys. zł. oraz hipoteką kaucyjną do kwoty 1.700 tys. zł. na nieruchomości położonej w Zielonej Górze.

#### **Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów.**

Rozliczenia międzyokresowe na dzień 31.12.2009 wyniosły 3.263 tys. zł., w tym 2.843 tys. zł. stanowi otrzymana dotacja z Lubuskiego Regionalnego Programu Operacyjnego oraz 300 tys. zł. należne spółce Zastal SA z tytułu zawartego porozumienia z Kolmex SA.

### **7.3. Kapitał własny Grupy Kapitałowej Zastal SA**

Kapitały własne stanowią 82 % pasywów bilansu Grupy Kapitałowej. Udział kapitałów własnych w strukturze pasywów w roku 2009 uległ obniżeniu o 4 % w stosunku do roku poprzedniego. Spadek udziału kapitałów własnych w strukturze bilansu wiąże się przede wszystkim ze wzrostem zaangażowania kapitałów obcych, poprzez kredyt inwestycyjny oraz otrzymaną dotację. Kapitał własny Grupy w stosunku do roku poprzedniego wzrósł o 5% głównie za sprawą zwiększenia kapitałów z aktualizacji wyceny. W 2009 roku Grupa dokonała przeszacowania posiadanych terenów w wyniku czego na kapitał z aktualizacji wyceny odniesiono kwotę 2.972 tys. zł., z aktualizacji wartości akcji do cen giełdowych na koniec roku otrzymano kwotę 2.362 tys. zł.



Struktura kapitałów własnych wg. stanu na 31.12.2009 r. przedstawia się następująco:

- kapitał akcyjny	20.499,6 tys. zł.
- korekta błędów podstawowych	672,5 tys. zł.
- kapitał zapasowy	1.112,8 tys. zł.
- kapitał z aktualizacji wyceny	47.417,5 tys. zł.
- pozostałe kapitały-wycena wart.godziwej (akcje)	3.655,4 tys. zł.
- wynik lat ubiegłych	21.905,6 tys. zł.
- strata lat ubiegłych	-9.109,2 tys. zł.
- strata roku obrotowego	-1.180,0 tys. zł.

Kapitał podstawowy w roku 2009 podobnie jak w latach ubiegłych nie uległ zmianie i wynosił 20.499.539 zł., na który składają się akcje o nominale 1 zł. w ilości:

- akcje I emisji 99.539 szt. o wartości nominalnej 99.539 zł.
- akcje II emisji 13.123.079 szt. o wartości nominalnej 13.123.079 zł.
- akcje III emisji 7.276.921 szt. o wartości nominalnej 7.276.921 zł.

#### **7.4. ZARZADZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI.**

Wskaźniki płynności finansowej Grupy Kapitałowej Zastal S.A.

w latach 2008-2009

Wskaźnik	Sposób liczenia	2008 r.	2009 r.
Płynności finansowej I stopnia	<u>Środki obrotowe –należn.z tyt.dost.i usług&gt;12m-cy</u> Zobowiąz. krótkoterm.-zobow.krótkoter. 12 m-cy	2,27	1,94
Płynności finansowej II stopnia	<u>Aktywa Obr.-zapasy- kr.term.RMK czynne-n.z tyt.dost.&gt;12mcy</u> Zobowiąz. krótkoterminowe-zobow.z tyt.dost.i usŁ.>12 mcy	1,92	1,56
Płynności finansowej III stopnia	<u>Inwestycje krótkoterminowe</u> Zobow.krótkoter.-zob.z tyt.dostaw >12mcy	0,99	0,77
Wskaźnik handlowej zdolności kredytowej	<u>Należności z tyt. dostaw i usług</u> Zobow.z tyt. dostaw i usług	1,80	1,48
Stopień pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym	<u>Kapitał.włas.+ rezerw.długoterm.</u> Aktywa trwałe	102%	94%

Wpływ na spadek wskaźników płynności w stosunku do roku poprzedniego miało niewątpliwie zmniejszenie się stanu należności krótkoterminowych w 2009 roku jak i spadek salda środków pieniężnych.

Zmniejszeniu uległy przede wszystkim należności z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych w związku z zakończeniem inwestycji jak i pozostałe należności, wpływ do Grupy 492 tys. zł. z tytułu zawartego porozumienia z Kolmex SA.

Pomimo nieznacznego spadku w 2009 wskaźników płynności w dalszym ciągu pozostają one na wysokim poziomie.

W związku z 16% wzrostem zobowiązań z tytułu dostaw i usług w stosunku do roku poprzedniego przy jednoczesny spadku należności z tego tytułu nastąpiło pogorszenie wskaźnika handlowej zdolności kredytowej Grupy. Jednakże w dalszym ciągu pozostaje on na poziomie przekraczającym jednokrotność, co oznacza, że należności przewyższają zobowiązania

Wzrost aktywów trwałych Grupy w 2009 roku o kwotę przekraczającą 9,8 mln zł. wpłynął na obniżenie się stopnia pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym.

Wielkość przedstawionych wskaźników płynności określających zdolność Grupy do regulowania zobowiązań pozostaje w ocenie Zarządu na poziomie uznawanym za bezpieczny. Spółki wchodzące w skład Grupy nie mają problemów z terminowym regulowaniem swoich zobowiązań.

Wskaźniki rentowności osiągnięte przez Grupę Kapitałową  
w latach 2008 – 2009

Wskaźnik	Sposób liczenia	2008 r.	2009 r.
Zyskowność sprzedaży	<u>Zysk netto</u> Sprzedaż netto	15,32%	-6,17%
Zyskowność majątku	<u>Zysk netto</u> Majątek ogółem	4,30%	-1,14%
Zyskowność kapitałów własnych	<u>Zysk netto</u> Kapitały własne	4,99%	-1,39%
Marża na sprzedaży	<u>Zysk brutto ze sprzedaży</u> Przychody ze sprzedaży	14,78%	9,11%

Ze względu na odnotowaną przez Grupę stratę netto wszystkie wskaźniki rentowności uwzględniające w swojej budowie wynik netto pozostają ujemne.

Obniżenie wskaźnika realizowanej marży na sprzedaży generalnie spowodowane jest gorszym wynikiem na sprzedaży w segmencie produkcyjnym jak i transportowym Grupy. Jedyną działalnością Grupy jaka w 2009 roku odnotowała wzrost sprzedaży był najem powierzchni produkcyjnych, magazynowych i biurowych.

## **8. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZASTAL S.A.**

Grupa Kapitałowa Zastal S.A. według stanu na 31.12.2009 r. posiadała zobowiązania warunkowe na łączną kwotę 16.079 tys. zł.

Zbiorczy wykaz zobowiązań warunkowych wg. stanu na dzień 31.12.2009 r. przedstawia się następująco:

- a) weksle in blanco na rzecz innych jednostek:
  - Zastal Transport wystawił weksel in blanco dla Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości do kwoty 9,6 tys. zł. jako zabezpieczenie otrzymanej dotacji.
  - Zastal SA wystawił weksel in blanco do kwoty 5,7 tys. zł. na rzecz Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości jako zabezpieczenie wykonania umowy o dofinansowanie projektu na realizację wdrożenia systemu zarządzania jakością w firmie Zastal.
  - Weksel własny wystawiony przez Zastal Transport dla Gminy Nowa Sól – Miasto jako zabezpieczenie wierzytelności z tytułu kary umownej za niedotrzymanie obowiązku zabudowy nieruchomości na sumę dwukrotnej ceny sprzedaży tj. 836,2 tys. zł.
  - Zastal Transport wystawił weksel własny in blanco do kwoty 10 tys. zł. dla Jas FBG na zabezpieczenie zobowiązań celno- podatkowych.
  - Weksel własny in blanco wystawiony przez Zastal Transport do kwoty 20 tys. zł. dla Lotos Paliwa zabezpieczenie zobowiązań.
  - Weksel własny in blanco wystawiony przez Zastal Transport do kwoty 30 tys. zł. dla CPE EKO Serwis na zabezpieczenie zobowiązań.
  - Weksel własny in blanco wystawiony przez Zastal Transport dla Shell Polska jako zabezpieczenie zawartej w sierpniu 2008 roku umowy na sprzedaż określonych ilości produktów firmy Shell. Wielkość ewentualnego zobowiązania na koniec 2009 roku wynosiła 4.431 tys. zł. Umowa obowiązuje do marca 2013r.

-Weksel własny in blanco do umowy zawartej z Województwem Lubuskim o dofinansowanie projektu budowa autoryzowanego serwisu Man Star Trucks w Nowej Soli. Weksel stanowi zabezpieczenie zwrotu dotacji w przypadku nie dotrzymania warunków jej przyznania, kwota przyznanej dotacji 3.119 tys. zł.

b) Ustanowione hipoteki:

- Ustanowiono hipotekę umowną kaucyjną do kwoty 740 tys. zł. na nieruchomości położonej w Zielonej Górze, będącej własnością Zastal SA. Hipotekę ustanowiono na rzecz Banku DnB Nord S.A. w Warszawie jako zabezpieczenie odsetek, prowizji oraz innych kosztów i należności ubocznych od kredytu. Termin spłaty kredytu 30.04.2011r.
- Ustanowiono hipotekę kaucyjną do kwoty 3.680 tys. zł. na nieruchomości położonej w Nowej Soli, będącej własnością Zastal Transport. Hipotekę ustanowiono na rzecz Banku DnB Nord S.A. z siedzibą w Warszawie jako zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego na okres 15 lat.
- Ustanowiono hipotekę kaucyjną do kwoty 1.700 tys. zł. na rzecz Banku DnB Nord, na nieruchomości położonej w Zielonej Górze, będącej własnością Zastal SA jako dodatkowe zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego udzielonego Zastal Transport.
- Ustanowiono hipotekę kaucyjną do kwoty 600 tys. zł. na rzecz Banku Gospodarki Żywnościowej z siedzibą w Warszawie, na nieruchomości położonej w Zielonej Górze w związku z udzieleniem Man Truck& Bus Polska na zlecenie Zastal Transport Sp. z o.o. gwarancji do kwoty 400 tys. zł. zapłaty zobowiązań z tytułu zakupu części zamiennych.

Gwarancja jest ważna do dnia 31.10.2010r.

- Hipoteka kaucyjna oraz weksel in blanco do wysokości 60 tys. Euro (co stanowi po kursie z dnia 31.12..2009r. kwotę 247 tys. zł.) na rzecz Banku DnB Nord S.A. na zabezpieczenie gwarancji bankowej udzielonej na zlecenie Zastal Transport Sp. z o.o. dla DKV Polska S.A. z tytułu płatności za paliwo kartami płatniczymi DKV.

Gwarancja jest ważna do dnia 30.11.2010r.

c) Zastawy na rzecz innych jednostek:

- Do umowy zawartej z Shell Polska na sprzedaż produktów oferowanych przez firmę Shell. Zastal Transport zobowiązuje się w umowie do sprzedaży uzgodnionych ilości olejów, dodatkowym zabezpieczeniem umowy jest m.in. przewłaszczenie na urządzeniach na kwotę 650 tys. zł. Umowę zawarto w sierpniu 2008r. i obowiązuje do marca 2013.

d) wieczyste użytkowanie 85 tys. zł.

**9. NAKŁADY INWESTYCYJNE ZREALIZOWANE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ  
ZASTAL S.A. W 2009 ROKU I PLANOWANE WYDATKI W ROKU 2010.**

w tys. zł.

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	REALIZACJA 2009 r.	PLAN 2010 r.
I.	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	2	-
1	Programy komputerowe, licencje	2	-
II.	Środki trwałe w tym:		
1.	Modernizacja budynków	755	470
2.	Maszyny produkcyjne dla Zakładu Konstrukcji Stalowych	49	55
3.	Komputery, sieci komputerowe	19	-
4.	Modernizacja dróg	-	-
5.	Plac manewrowy	-	-
6.	Budowa serwisu samochodów ciężarowych MAN plus specjalistyczne wyposażenie	8.230	-
7.	Raty leasingowe	966	671
8.	Stanowisko warsztatowe	-	
9.	Zakup środków transportu	-	
10.	Wykonanie parkingów	-	
	<b>RAZEM</b>	<b>10.021</b>	<b>1.196</b>

Znaczna część nakładów inwestycyjnych poniesionych w 2009 roku dotyczyła budowy serwisu samochodów ciężarowych w Nowej Soli. Inwestycję rozpoczęto w drugiej połowie 2008 roku i zakończono w październiku 2009 roku. Znaczne środki Grupa przeznaczyła także na modernizację posiadanych nieruchomości. Ograniczone zostały nakłady na działalność produkcyjną. Ponadto co roku Grupa przeznacza duże środki na obsługę umów leasingowych. W roku 2010 większość

nakładów inwestycyjnych zostanie przeznaczonych na modernizację budynków związanych z działalnością segmentu najmu.

Nakłady inwestycyjne w 2010 roku zostaną zrealizowane w całości ze środków własnych.

## **10. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA**

Grupa Kapitałowa Zastal SA w roku obrachunkowym 2009 odnotował ujemny skonsolidowany wynik finansowy netto w kwocie 1.180 tys. zł.

Spadek sprzedaży w segmencie produkcyjnym oraz transportu spowodował powstanie strat na tych działalnościach. Szczególnie silnie ograniczenie sprzedaży uwidoczniło się w segmencie produkującym konstrukcje stalowe. Spadek sprzedaży w tym segmencie w stosunku do roku poprzedniego sięgnął ponad 50% przychodów roku 2008. Tak drastycznego spadku przychodów nie udało się zrównoważyć ograniczeniem kosztów działalności. Obecnie można zaobserwować większą ilość dostępnych zleceń dla podmiotów zajmujących się produkcją konstrukcji stalowych, jednakże stawki oferowane przez zleceniodawców w dalszym ciągu nie zapewniają pokrycia kosztów produkcji. Dalsze utrzymywanie się takiej sytuacji spowoduje rozważenie możliwości zaprzestania działalności, jeżeli w najbliższej perspektywie nie będzie możliwe osiągnięcie na niej dodatniej rentowności.

Przychody z działalności segmentu transportowego w 2009 roku spadły o 15% w stosunku do roku poprzedniego. Duża konkurencja pomiędzy przewoźnikami działającymi obecnie na rynku przewozów samochodowych oraz mniejsza ilość zleceń transportowych uniemożliwia podnoszenie cen za przewozy w związku ze wzrostem kosztów działalności. Znaczne zwiększenie taboru samochodowego wynikające z inwestycji poczynionych przez firmy transportowe w ostatnich latach przy ograniczonej ilości zleceń transportowych powoduje pogorszenie rentowności tej branży. Stan taki może potrwać do czasu pojawienia się na rynku większej ilości zleceń transportowych co wiąże się z poprawą koniunktury gospodarczej. Oddany do użytkowania w listopadzie 2009 roku nowy serwis samochodów ciężarowych wykazuje duży potencjał do zwiększania przychodów. Wzrastające z miesiąca na miesiąc obroty serwisu, pozwalają zakładać iż będzie możliwe zrekompensowanie obniżonej rentowności na działalności typowo transportowej co umożliwi osiągnięcie dodatniego wyniku na całym segmencie. Jest to szczególnie ważne dla segmentu transportowego, ponieważ od września 2010 roku rozpocznie się spłata kredytu inwestycyjnego zaciągniętego na 15 lat.

Segment najmu nie wykazuje wrażliwości na zjawisko spowolnienia gospodarczego w kraju, w dalszym ciągu wskaźniki wykorzystania powierzchni przeznaczonych pod wynajem pozostają na wysokim poziomie. W roku 2009 dzięki podwyżce czynszów oraz pozyskaniu nowych klientów, segment najmu zwiększył swoje przychody w stosunku do roku poprzedniego. Jednocześnie nie było żadnych sygnałów od najemców, które mogłyby świadczyć o tym, że zamierzają ograniczać wynajmowane powierzchnie bądź wypowiadać umowy najmu. Czynsze są regulowane terminowo bądź z niewielkim opóźnieniem, które nie stanowi zagrożenia dla płynności finansowej.

W roku 2009 w związku z realizacją inwestycji polegającej na budowie serwisu samochodowego zwiększyło się zaangażowanie kapitałów obcych w Grupie. Z udzielonego w 2008 roku kredytu w wysokości 7.360 tys. zł. w samym 2009 roku Grupa wykorzystwała 6.053 tys. zł. Jednocześnie do Grupy wpłynęły środki w wysokości 2.953 tys. zł. z przyznanej dotacji. Część dotacji w wysokości 1.541 tys. zł. została przeznaczona na spłatę kredytu. Łącznie w roku obrachunkowym Grupa przeznaczyła na spłaty dwóch kredytów kwotę 1.744 tys. zł. oraz 287 tys. zł. na zapłatę odsetek od kredytów.

W roku 2010 spłata kredytów zaciągniętych przez Grupę wyniesie 352 tys. zł. a odsetki ok. 372 tys. zł.

Grupa w 2009 roku uzyskała dodatkowe wpływy w wysokości 492 tys. zł. z tytułu zawartej umowy dotyczącej zwrotu zapłaconych przez Grupę w 2003 roku poręczeń. W roku 2010 powinna nastąpić całkowita spłata z wyżej wymienionego tytułu zapewniając Grupie wpływ 300 tys. zł.

Działalność inwestycyjna Grupy zostanie ograniczona i będzie prowadzona głównie w podmiocie dominującym, który większość nakładów przeznaczy na modernizację budynków i budowli związanych z segmentem najmu.

Grupa nie przewiduje w 2010 roku pozyskania nowych środków trwałych w drodze zawieranych umów leasingowych, będzie jedynie kontynuowała dotychczasowe umowy leasingowe. Nakłady inwestycyjne Grupy zostaną poniesione ze środków własnych, nie przewiduje się zwiększania zaangażowania kapitałów obcych w działalność Grupy.

Wskaźniki płynności finansowej Grupy pomimo spadku w stosunku do roku poprzedniego pozostają na wysokim poziomie. Priorytetowym działaniem dla Grupy na rok 2010 jest odzyskanie dodatkowej rentowności na sprzedaży zwłaszcza w segmencie transportowym.

W ocenie Zarządu obecna sytuacja finansowa nie stanowi zagrożenia dla bieżącego funkcjonowania Grupy Kapitałowej Zastal S.A.

## **11. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA.**

Działalność segmentu najmu jest działalnością rentowną, jednakże duży udział jednego z najemców w strukturze sprzedaży tego segmentu, powoduje że istnieje konieczność utrzymywania znacznych środków finansowych. W przypadku rezygnacji z dalszego najmu przez tego kontrahenta zaistniałaby konieczność przeznaczenia dużych nakładów na adaptację hal do potrzeb nowych najemców. Elementem neutralizującym w pewien sposób to ryzyko są długie okresy wypowiedzenia, które dają każdej ze stron możliwość przygotowania się do zmian.

Działalność segmentu transportu jest bardzo wrażliwa na ceny paliw. Wzrost cen paliw powoduje zwiększenie kosztów działalności, które nie zawsze można przenieść na cenę oferowaną za przewożone frachty. Duża konkurencja na rynku transportowym przy mniejszej ilości zleceń powoduje, że ceny za fracht często pozostają na niezmienionym poziomie mimo wzrostu ceny paliw. Obecnie obserwuje się większe ożywienie na rynku transportowym, jednakże w dalszym ciągu możliwość podniesienia ceny na oferowane usługi pozostaje ograniczona. Nowym ryzykiem jakie dochodzi w działalności segmentu transportowego jest ryzyko stopy procentowej. Posiadanie kredytu przez ten segment na poziomie przekraczającym 5 mln zł., powoduje że każda zmiana stawki bazowej w górę, na której oparte jest oprocentowanie kredytu będzie powodować powstawanie większych kosztów obsługi zadłużenia. Ograniczona rentowność przewozów samochodowych w połączeniu droższą obsługą zadłużenia może spowodować, iż będzie trudno osiągnąć dodatni wynik na działalności całego segmentu. Z tego względu jedynym możliwym sposobem na poprawę rentowności w tym segmencie jest jak najszybsze rozwijanie sprzedaży w nowo otwartym serwisie samochodowym.

## **12. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM.**

W dniu 25 marca 2010 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podmiotu dominującego w Grupie, na którym uchwalono zmiany w statucie spółki mające charakter porządkowy oraz nowy regulamin Walnych Zgromadzeń dostosowując go tym samym do zmienionych przepisów.



### **13. SYSTEMY KONTROLI I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM PRZY SPORZĄDZANIU SPRAWOZDANIA SKONSOLIDOWANEGO.**

Stosowane w spółkach Grupy Kapitałowej systemy kontroli wewnętrznej w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych zapewniają kompletność ujęcia wszystkich składników objętych sprawozdaniem, rzetelność zawartych w sprawozdaniu informacji oraz terminowość sporządzenia sprawozdań finansowych. Celem systemów kontroli wewnętrznej (funkcjonalnej) stosowanych w spółce dominującej i zależnej poza zapewnieniem kompletności i rzetelności składników objętych sprawozdaniem jest także, wspieranie procesów decyzyjnych oraz zapewnienie zgodności działań podmiotów z obowiązującymi przepisami prawa. Aktami określającymi sposób funkcjonowania oraz zakres działania systemów kontroli w podmiotach są:

- regulaminy kontroli wewnętrznej,
- regulaminy organizacyjne,
- dokumentacja Systemu Zarządzania Jakością wg normy ISO ,
- instrukcje, zarządzenia i procedury wewnętrzne,
- unormowania w zakresie odpowiedzialności materialnej,
- regulamin pracy,
- instrukcja inwentaryzacyjna,
- instrukcja sporządzania i obiegu dowodów księgowych,
- instrukcje gospodarki kasowej,
- karty obowiązków, uprawnień i odpowiedzialności,
- polityka rachunkowości.

Przyjęte do stosowania przez podmioty systemy kontroli wewnętrznej zapewniają także ujawnienie rezerw jak również faktów niegospodarności. Systemy zapewniają ustalenie przyczyn nieprawidłowości jak i osób za nie odpowiedzialnych wskazując jednocześnie sposoby i środki umożliwiające usunięcie tych nieprawidłowości. Identyfikację i ocenę ryzyka, a także zarządzanie ryzykiem dokonują poszczególne komórki i jednostki organizacyjne podmiotów, których działalność jest narażona na ryzyko. Proces ten jest prowadzony w sposób ciągły i nadzorowany przez kierowników poszczególnych komórek i jednostek.

Działania prowadzące do sporządzania sprawozdań finansowych w spółkach są także poddawane kontroli funkcjonalnej w zakresie uzgodnień rachunkowych i rzetelności informacyjnej, bezpośrednio przez osoby odpowiedzialne za sporządzenie sprawozdań.

**14. ŁAD KORPORACYJNY W GRUPIE KAPITAŁOWEJ ZASTAL SA.**

1. Spółka dominująca w Grupie podlega zbiorowi zasad ładu korporacyjnego określonego w załączniku nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 roku „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”. Tekst zbioru zasad dostępny jest na stronach internetowych spółki dominującej w sekcji relacji inwestorskich, zakładka ładu korporacyjnego.
2. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, które nie były przez emitenta stosowane, wraz ze wskazaniem jakie były okoliczności i przyczyny nie zastosowania danej zasady oraz w jaki sposób spółka zamierza usunąć ewentualne skutki nie zastosowania danej zasady lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania danej zasady w przyszłości.

<b>I. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych</b>		
<b>ZASADA</b>		<b>KOMENTARZ SPÓŁKI</b>
<b>1</b>	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod komunikowania powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	Rekomendacja ta nie jest realizowana w pełnym zakresie, gdyż Spółka nie rejestruje przebiegu obrad walnego zgromadzenia, a tym samym nie upublicznia takiego nagrania na stronie internetowej. Dotychczas obrady walnego zgromadzenia nie były również transmitowane. Zastal SA planuje zamieszczać relacje audio/video na swojej stronie internetowej, ale nastąpi to w dłuższym okresie czasowym.
<b>II. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych</b>		
<b>ZASADA</b>		<b>KOMENTARZ SPÓŁKI</b>
<b>2</b>	Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1. Zasada ta powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2009 r.	Emitent jest małą Spółką, która aktualnie prowadzi działalność tylko na rynku krajowym. Prowadzenie strony internetowej w języku angielskim wiąże się natomiast z wysokimi kosztami tłumaczeń, zwłaszcza komunikatów okresowych, które są bardzo obszerne. W ostatnim okresie strona internetowa Spółki została gruntownie przebudowana, dodano i dopasowano do wymagań dział relacji inwestorskich. Dodano także w skróconej formie podstawowe informacje o Spółce w języku niemieckim. W celu równego traktowania inwestorów krajowych i zagranicznych, Zastal SA docelowo

		doda wersję angielską korporacyjnej strony internetowej, ale nastąpi to w dłuższym okresie czasowym.
--	--	--

3. Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odbywa się zgodnie z przyjętym regulaminem walnych zgromadzeń. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zwoływane jest przez Zarząd spółki raz do roku najpóźniej do 30 czerwca. Przedmiotem walnego zgromadzenia powinno być:

- rozpatrzenie oraz zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty,
- udzielenie członkom Spółki absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków.

Przedmiotem zwyczajnego zgromadzenia mogą też być inne sprawy, a w szczególności:

- postanowienia dot. roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich prawa użytkowania,
- zbycie nieruchomości Spółki,
- emisja obligacji,
- zmiana przedmiotu działania Spółki,
- połączenia spółek i rozwiązania Spółki,
- zwiększenia lub obniżenia kapitału zakładowego,
- zmiany statutu,
- likwidacji Spółki, wybór likwidatorów, oraz zasady podziału majątku Spółki po likwidacji,
- wybór rady nadzorczej,
- zatwierdzenie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostki dominującej.

Nadzwyczajne walne zgromadzenie zwołuje się w przypadkach wskazanych w kodeksie spółek handlowych, statucie a nadto na pisemny wniosek rady nadzorczej, na wniosek akcjonariuszy przedstawiających co najmniej 1/10 część kapitału zakładowego oraz z inicjatywy Zarządu.

Do udziału w walnym zgromadzeniu mają prawo, akcjonariusze spółki którzy co najmniej na tydzień przed terminem walnego zgromadzenia złożą w Spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych.

Walne zgromadzenie otwiera przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego zastępca, po czym spośród uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu wybiera się przewodniczącego oraz jego zastępcę. W razie nieobecności tych osób walne zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd. Głosowanie nad wyborem jest tajne. Lista obecności zawierająca spis uczestników walnego zgromadzenia z wymienieniem ilości akcji, które każdy z nich przedstawia i służących im głosów, podpisana przez przewodniczącego, powinna być sporządzona niezwłocznie po wyborze przewodniczącego i wyłożona podczas zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy reprezentujących 1/10 kapitału reprezentowanego na zgromadzeniu lista obecności powinna być sprawdzona przez 3 osobową komisję, przy czym wnioskodawcy wybierają 1 członka komisji.

Jedna akcja daje prawo do jednego głosu. Akcjonariusze uczestniczą w walnym zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocników, przy czym pełnomocnictwo musi być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności i załączone do protokołu.

Walne zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, chyba że statut stanowi inaczej. Zgodnie ze statutem Zastal SA Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały przy obecności co najmniej 15% reprezentowanych akcji. Uchwały na walnym zgromadzeniu zapadają bezwzględną większością głosów oddanych (50%+1). Głosowanie jest jawne. Tajne głosowania zarządza się przy wyborach:

- nad wnioskami o powołanie i odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów,
- o pociągnięciu władz Spółki lub likwidatorów do odpowiedzialności,
- w sprawach osobowych. Tajne głosowanie należy zarządzić na żądanie choćby jednego z obecnych lub reprezentowanych akcjonariuszy. Walne zgromadzenie może podjąć uchwałę o uchyleniu tajności głosowania w sprawach dotyczących wyboru komisji powołanych przez walne zgromadzenie. Uchwały walnego zgromadzenia powinny być protokółowane przez notariusza pod rygorem nieważności. Do protokołu załącza się niezbędne dokumenty dot. zwołania walnego zgromadzenia i listę obecności z podpisami uczestników zgromadzenia.

Akcjonariusze mają prawo do swobodnej wypowiedzi w ramach dyskusji przewidzianej w porządku obrad. Przewodniczący walnego zgromadzenia ma prawo zwrócić uwagę mówcy, a nawet odebrać mu głos jeżeli treść wypowiedzi rażąco odbiega od dyskutowanego punktu porządku

obrad, a także gdy czas wypowiedzi staje się nadmiernie długi. Wnioski o zwołanie nadzwyczajnego zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, chociaż nie były w porządku obrad. Wnioski takie niezależnie od ich wygłoszenia na forum zgromadzenia, akcjonariusze składają przewodniczącemu na piśmie z podpisami wnioskodawców. Walne Zgromadzenie może zarządzić przerwy w obradach większością dwóch trzecich głosów. Łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż trzydzieści dni.

Tryb wyborów do Rady Nadzorczej;

Zgodnie ze statutem Spółki Akcyjnej ZASTAL, rada nadzorcza składa się z co najmniej 5 członków powoływanych przez walne zgromadzenie na okres 2 lat obrachunkowych.

Mandat osoby wybranej w trakcie kadencji trwa do końca tej kadencji. Członkowie rady mogą być w każdej chwili odwołani przez walne zgromadzenie.

Walne zgromadzenie w pierwszej kolejności ustala ilu członków będzie liczyła rada nadzorcza w danej kadencji. Zgłoszone wnioski w tej sprawie przewodniczący walnego zgromadzenia poddaje pod głosowanie. Przechodzi wniosek, który uzyskał największą ilość głosów nie mniejszą jednak niż większość bezwzględna, tj. 50 % + 1 głos oddanych.

Po ustaleniu liczby osób, które będą wybierane do rady nadzorczej przewodniczący zarządza zgłaszanie kandydatów. Osoba kandydująca do rady nadzorczej musi wyrazić zgodę na kandydowanie albo ustnie na zgromadzeniu albo też na piśmie, jeżeli nie bierze osobiście udziału w zgromadzeniu.

Przewodniczący zebrania może zarządzić przedstawienie się kandydatów osobiście lub też przez osoby zgłaszające te kandydatury.

Liczba kandydatów do rady nadzorczej nie może być niższa niż ilość mandatów do obsadzenia.

Po zamknięciu listy kandydatów, na karcie do głosowania, której numer podaje przewodniczący walnego zgromadzenia, akcjonariusze umieszczają nazwiska i imiona wszystkich kandydatów w porządku alfabetycznym podanym przez przewodniczącego. Głosuje się skreślając z listy nazwiska kandydatów, na których nie oddajemy głosu tak, aby na liście pozostało nie więcej nazwisk niż liczba mandatów do obsadzenia.

W przypadku głosowania techniką odczytu kart magnetycznych, listę kandydatów w porządku alfabetycznym, z kolejnym numerem udostępnia się w widocznym dla uczestników głosowania miejscu. Głosuje się na każdego kandydata z osobna.

Mandaty członka rady nadzorczej uzyskują kandydaci, którzy uzyskali największą liczbę oddanych głosów nie mniej niż 50% +1. Jeżeli liczba kandydatów, którzy uzyskali wymaganą liczbę głosów jest niższa niż liczba mandatów do obsadzenia, głosowanie przeprowadza się ponownie aż do obsadzenia wszystkich mandatów.

Wyniki wyborów do rady nadzorczej ogłasza przewodniczący walnego zgromadzenia.

Posiedzenie nowo wybranej rady nadzorczej powinno odbyć się w ciągu 14 dni od daty wyborów.

Posiedzenie to zwołuje Zarząd Spółki.

Wybory do Rady Nadzorczej grupami.

Na wniosek akcjonariuszy reprezentujących, co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór rady nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe walne zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Tryb wyborów do rady nadzorczej grupami jest następujący:

Grupę mogą utworzyć akcjonariusze, którzy reprezentują co najmniej taką liczbę akcji, jaka przypada z podzielenia ogólnej liczby akcji reprezentowanych na walnym zgromadzeniu przez liczbę członków rady nadzorczej.

Akcjonariusze, którzy zamierzają utworzyć grupę zgłaszają do przewodniczącego walnego zgromadzenia wnioski o sporządzenie listy akcjonariuszy tworzących grupę na podstawie przedłożenia zainteresowanych. Po jej sporządzeniu przewodniczący ogłasza liczbę mandatów, która będzie obsadzana. Liczbę mandatów ustala się dzieląc liczbę akcji posiadanych przez akcjonariuszy tworzących grupę przez ogólną liczbę reprezentowanych na zgromadzeniu akcji i mnożąc wskaźnik przez liczbę członków rady nadzorczej. Wynik ułamkowy podlega zaokrągleniu w dół do całości.

Wyborów do rady nadzorczej dokonuje najpierw grupa/grupy/ akcjonariuszy, która obsadza ustaloną dla niej liczbę mandatów.

Mandaty w radzie nadzorczej nieobsadzone przez grupę /grupy/ akcjonariuszy obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą akcjonariusze, którzy nie oddali głosów przy wyborze członków rady nadzorczej wybieranych grupami.

Jeżeli na walnym zgromadzeniu, na którym przewidziano głosowanie grupami nie dojdzie do utworzenia, co najmniej jednej grupy zdolnej do wyboru członka rady nadzorczej, nie dokonuje się wyborów grupami.

4. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów;

W Spółce funkcje zarządzające i wykonawcze pełni 2-osobowy Zarząd w składzie:

- Prezes Zarządu,
- Wiceprezes Zarządu.

Prezesem Zarządu jest Pan Adam Leżański, który pozostaje na stanowisku Prezesa Zarządu od 1994 roku. W 2008 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Adama Leżańskiego na stanowisko Prezesa Zarządu na kolejną trzyletnią kadencję.

Od dnia 26 września 2008 roku obowiązki Wiceprezesa Zarządu Zastal SA sprawuje Pan Janusz Łuczyński, który wcześniej sprawował funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Zastal.

Zarząd działa w oparciu o *Statut Spółki Akcyjnej Zastal*, *Regulamin Organizacyjny Spółki* oraz *Regulamin Zarządu*. Treść Regulaminu Zarządu poniżej:

#### **REGULAMIN ZARZĄDU ZASTAL SA**

##### **Postanowienia ogólne**

###### **§ 1.**

1. Zarząd ZASTAL SA jest organem wykonawczym Spółki, kieruje jej działalnością i reprezentuje Spółkę na zewnątrz.
2. Działania Zarządu Spółki podlegają stałemu nadzorowi ze strony:
  - Rady Nadzorczej,
  - Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

###### **§ 2.**

1. Podstawę prawną działania Zarządu Spółki stanowią przepisy /postanowienia/:
  - Kodeksu spółek handlowych,
  - Statutu Spółki.
2. Szczegółowy tryb działania Zarządu Spółki określa niniejszy Regulamin.

##### **Organizacja Zarządu**

###### **§ 3.**

1. W skład osobowy Zarządu wchodzi:
  - Prezes Zarządu
  - Wiceprezes Zarządu.
2. Na czele Zarządu stoi Prezes powołany do:
  - organizowania bieżącej pracy Zarządu,
  - kierowania pracami Zarządu w sprawach wymagających wspólnego działania.
3. W czasie nieobecności Prezesa jego obowiązki, o których mowa w pkt. 2 wypełnia Wiceprezes Zarządu.

###### **§ 4.**

1. Niezbędne prace biurowe i obsługę administracyjną Zarządu wykonuje Biuro Organizacji i Kadr.

##### **Kompetencje i Obowiązki Zarządu**

###### **§ 5.**

1. Każdy członek Zarządu może prowadzić sprawy Spółki bez uprzednio podjętej uchwały Zarządu, jeżeli nie przekraczają one zakresu zwykłego zarządu Spółką.
2. Jeżeli jednak przed załatwieniem sprawy, o której mowa w pkt.1. którykolwiek członek Zarządu sprzeciwi się jej prowadzeniu albo, jeżeli sprawa przekroczy zakres zwykłego zarządu Spółki, wymagane jest uzyskanie uchwały Zarządu.
3. Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy, do składania oświadczeń w imieniu Spółki upoważniony jest jednoosobowo Prezes Zarządu, jeżeli wartość rozporządzenia lub zobowiązania nie przekracza 50.000zł. W pozostałych przypadkach oświadczenia w imieniu Spółki składają łącznie dwaj członkowie Zarządu albo członek Zarządu z prokurentem lub członek Zarządu z pełnomocnikiem działającym w granicach umocowania.
4. Bezpośredni nadzór nad bieżącą działalnością komórek organizacyjnych sprawują poszczególni członkowie Zarządu. Podział spraw pomiędzy poszczególnych członków Zarządu określa Zarząd. Szczegółowy podział kompetencji członków Zarządu stanowi załącznik nr 1 do Regulaminu Organizacyjnego Spółki.



**§ 6.**

1. Do kompetencji Zarządu należy w szczególności:
  - składanie i przyjmowanie oświadczeń woli w imieniu Spółki,
  - wydawanie wewnętrznych aktów normatywnych w postaci zarządzeń, poleceń, decyzji i komunikatów,
  - zwoływanie zwyczajnych i nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy w przypadkach określonych w Statucie Spółki,
  - ustanawianie i odwoływanie prokury,
  - ustanawianie pełnomocników Zarządu do prowadzenia konkretnych spraw.

**§ 7.**

1. Do obowiązków Zarządu należy w szczególności:
  - zgłaszanie do Krajowego Rejestru Sądowego faktów:
    - a) zmiany Statutu Spółki,
    - b) likwidacji, połączenia, podziału Spółki,
    - c) podwyższenia lub obniżenia kapitału akcyjnego Spółki,
  - prowadzenie rachunkowości Spółki,
  - sporządzanie i składanie organom nadzorczym bilansu, rachunku zysków i strat oraz pisemnego sprawozdania z działalności Spółki,
  - występowanie o uzyskanie zgody właściwych organów Spółki w sprawach zastrzeżonych do ich kompetencji,
  - udzielanie organom Spółki i instytucjom kontrolującym działalność Spółki wszelkich wyjaśnień,
  - wykonywanie zaleceń pokontrolnych.

**Tryb Potwierdzania Posiedzeń**

**§ 8.**

1. W posiedzeniach Zarządu mogą uczestniczyć pracownicy Spółki oraz inne osoby zaproszone przez Zarząd.
2. Posiedzenia Zarządu odbywają się w razie potrzeby nie rzadziej niż raz w miesiącu.
3. Na posiedzeniach Zarządu podejmowane są uchwały w sprawach przekraczających zakres zwykłego, bieżącego kierowania działalnością Spółki. Uchwały Zarządu zapadają na posiedzeniach bezwzględną większością głosów, przy obecności wszystkich członków Zarządu.
4. Uchwały Zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu.
5. Z posiedzeń Zarządu sporządza się protokoły zawierające następujące informacje:
  - numer porządkowy posiedzenia,
  - datę i miejsce posiedzenia,
  - imiona i nazwiska obecnych członków Zarządu,
  - porządek posiedzenia,
  - treść ustaleń lub uchwał zapadłych na posiedzeniu,
  - liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały oraz zdania odrębne.Protokół z posiedzenia podpisują obecni na nim członkowie Zarządu.

Nadzór nad Spółką pełni pięcioosobowa Rada Nadzorcza.

W ramach Rady Nadzorczej działają dwa komitety, Komitet Audytu oraz Komitet Wynagrodzeń.

Do dnia 18 czerwca 2009 roku Rada Nadzorcza Zastal SA działała w składzie:

Jan Olszewski	– Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Janusz Kruchlik	– Wiceprzewodniczący RN,
Elżbieta Apostołuk	– Sekretarz RN oraz członek Komitetu Audytu,
Bernard Ziaja	– Członek RN i Komitetu Wynagrodzeń,
Andrzej Hrywna	– Członek RN i Komitetu Wynagrodzeń.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 18 czerwca 2009 roku powołało nową Radę Nadzorczą na kolejną dwuletnią kadencję w składzie:

Jan Olszewski	– Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Janusz Kruchlik	– Wiceprzewodniczący RN,
Elżbieta Apostołuk	– Sekretarz RN oraz członek Komitetu Audytu,
Bernard Ziaja	– Członek RN i Komitetu Wynagrodzeń,
Andrzej Hrywna	– Członek RN i Komitetu Wynagrodzeń.



Szczegółowe zasady pracy Rady Nadzorczej określają: *Regulamin Rady Nadzorczej Zastal SA*, *Regulamin Komitetu Audytu* oraz *Regulamin Komitetu Wynagrodzeń*. Treść regulaminów poniżej:

#### **REGULAMIN RADY NADZORCZEJ ZASTAL SA**

##### **Postanowienia ogólne**

1. Rada Nadzorcza ZASTAL SA jest statutowym organem nadzorczym Spółki Akcyjnej ZASTAL w Zielonej Górze, z siedzibą przy ul. Sulechowskiej 4A.
2. Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych, Statutu Spółki ZASTAL SA oraz niniejszego regulaminu.

##### **Skład i sposób powoływania Rady Nadzorczej**

3. Rada Nadzorcza ZASTAL SA składa się z pięciu członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na okres dwóch lat obrotowych.
4. Mandat osoby wybranej w trakcie kadencji trwa do końca tej kadencji.
5. Członkowie Rady mogą być w każdej chwili odwołani przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.
6. Mandat członków Rady Nadzorczej wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.
7. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona:
  - przewodniczącego,
  - przynajmniej jednego zastępcę,
  - sekretarza.

##### **Zadania i zakres działalności**

8. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście, kierując się interesem Spółki i przestrzegając zasad ładu korporacyjnego spółek publicznych.
9. Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad wszystkimi dziedzinami działalności Spółki, podejmując działania w celu uzyskiwania od Zarządu regularnych i wyczerpujących informacji o sytuacji gospodarczej, finansowej, kadrowej itd. oraz o wszystkich istotnych sprawach dotyczących Spółki.
10. Rada Nadzorcza nie może wydawać Zarządowi wiążących poleceń dotyczących prowadzenia spraw Spółki.
11. Do szczegółowych uprawnień Rady Nadzorczej należy:
  - 1) badanie sprawozdania finansowego oraz rachunku zysków i strat,
  - 2) badanie sprawozdania Zarządu Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków i pokrycia strat,
  - 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy sprawozdania z czynności, o których mowa w punkcie 1 i 2,
  - 4) wybór i odwołanie Zarządu,
  - 5) zawieranie w imieniu Spółki umowy o pracę z członkami Zarządu,
  - 6) ustalanie wynagrodzenia członkom Zarządu,
  - 7) zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów członka Zarządu lub całego Zarządu,
  - 8) delegowanie swego członka do czasowego (nie dłużej niż 3 miesiące) wykonywania czynności Zarządu Spółki w razie zawieszenia całego Zarządu lub gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,
  - 9) zatwierdzanie regulaminu Zarządu spółki i regulaminu organizacyjnego Spółki,
  - 10) wyrażanie zgody na nabycie przez Spółkę lub zbycie udziałów lub akcji w innej spółce,
  - 11) wyrażanie zgody na dokonanie przez Spółkę jednorazowej darowizny powyżej 15 tys. złotych,
  - 12) wyrażanie zgody na zawieranie przez Spółkę umowy zobowiązującej do świadczenia lub rozporządzenia majątkowego przekraczającego 25% kapitału akcyjnego Spółki,
  - 13) ustalanie zasad wynagradzania pracowników Spółki i Zarządu,
  - 14) dokonywanie wyboru biegłego rewidenta do przeprowadzania badania oraz przeglądu sprawozdania finansowego Spółki,
  - 15) badanie i zatwierdzanie wieloletnich planów działalności Spółki,
  - 16) badanie i zatwierdzanie rocznych planów działalności Spółki,
  - 17) wyrażanie zgody na nabycie nieruchomości lub udziałów w nieruchomości.
12. Rada Nadzorcza może upoważnić Zarząd do nabywania przez Spółkę lub zbywania udziałów lub akcji w innej spółce.
13. Rada Nadzorcza reprezentuje Spółkę w umowach i sporach między nią a członkami Zarządu oraz w sprawach między członkami Zarządu.
14. Rada Nadzorcza zwołuje Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, jeżeli Zarząd tego nie uczyni w terminie określonym w Statucie Spółki.
15. Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie, może jednak delegować swoich członków do samodzielnego wykonywania określonych czynności nadzorczych.
16. Rada Nadzorcza spośród swego grona wybiera komitet audytu i komitet wynagrodzeń, każdy w składzie co najmniej dwuosobowym. Komitety działają w oparciu o Regulaminy załączone do niniejszego Regulaminu.

##### **Sposób zwoływania i prowadzenia obrad**

17. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się nie rzadziej niż co dwa miesiące.
18. Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje i prowadzi przewodniczący, a w razie jego nieobecności zastępca. Przewodniczący Rady zwołuje posiedzenie z własnej inicjatywy, bądź na pisemny wniosek co najmniej 2 członków Rady, albo na pisemny wniosek Zarządu, w terminie 14 dni od dnia otrzymania wniosku.

19. Termin posiedzenia i porządek obrad Rady Nadzorczej ustala jej przewodniczący, w porozumieniu z zastępcą i sekretarzem.
20. Zawiadomienie o posiedzeniu winno być wysłane do wszystkich członków Rady co najmniej 7 dni przed terminem posiedzenia i oprócz określenia miejsca, daty i godziny posiedzenia, oraz porządku obrad, powinno zawierać także materiały informacyjne w sprawach objętych porządkiem obrad.
21. Dopuszcza się zwołanie posiedzenia Rady Nadzorczej w innym trybie niż określono wyżej, wówczas zawiadomienie o posiedzeniu powinno być dokonane telefonicznie, wysłane pocztą internetową, lub dostarczone przez gońca, na dwa dni przed posiedzeniem.
22. Zawarty w zawiadomieniu porządek obrad może być w trakcie obrad zmieniony wyłącznie w przypadku obecności wszystkich członków Rady Nadzorczej, w trybie określonym w punkcie 24.
23. Rada może podjąć uchwałę lub zająć w inny sposób stanowisko, wyłącznie w sprawach objętych porządkiem obrad.
24. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów obecnych.
25. Dla ważności uchwał wymagana jest obecność co najmniej połowy ( 1/2 ) członków Rady Nadzorczej, a wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali skutecznie o posiedzeniu zawiadomieni.
26. Głosowanie uchwał jest jawne. Głosowanie tajne zarządza się w sprawach osobowych lub na wniosek jednego z członków Rady Nadzorczej.
27. Posiedzenia Rady Nadzorczej są protokołowane przez sekretarza Rady Nadzorczej lub przez członka Rady Nadzorczej wyznaczonego przez przewodniczącego Rady Nadzorczej.
28. Protokół powinien wymieniać członków biorących udział w posiedzeniu, zawierać porządek obrad, uchwały z określeniem ilości głosów oddanych za ich podjęciem, zdania odrębne. Protokół powinien być dostarczony członkom Rady Nadzorczej przed kolejnym posiedzeniem. Sprzeciw wobec protokołu mogą być zgłoszone tylko pisemnie i po ich omówieniu na następnym posiedzeniu, dołączone do protokołu, jako uzupełnienie. Każda strona protokołu powinna być zaparafowana przez wszystkich obecnych na posiedzeniu i nie wnoszących sprzeciwu członków Rady Nadzorczej.
29. Do udziału w posiedzeniach Rady Nadzorczej uprawnieni są członkowie Zarządu Spółki. W posiedzeniach mogą uczestniczyć też inne zaproszone osoby, właściwe dla omawianej według porządku obrad sprawy.

#### **Postanowienia końcowe**

30. Obsługę organizacyjno – techniczną oraz prawną Rady Nadzorczej zapewnia Zarząd Spółki.
31. Regulamin niniejszy wchodzi w życie z dniem uchwalenia tj. 22 października 2007 r.

#### **REGULAMIN KOMITETU AUDYTU RADY NADZORCZEJ ZASTAL SA**

1. Komitet audytu liczy 2 członków, z których przynajmniej jeden posiada wiedzę i doświadczenie zawodowe z zakresu rachunkowości i finansów.
2. Głównym celem funkcjonowania Komitetu audytu jest usprawnienie pracy i wsparcie Rady Nadzorczej poprzez monitorowanie następujących zagadnień:
  - zachowanie niezależności biegłego rewidenta,
  - jakość i rzetelność raportów finansowych oraz informacji bieżących przygotowywanych przez Zarząd Spółki,
  - ładu korporacyjnego.
3. Komitet audytu raz w roku na spotkaniu z biegłym rewidentem dokonuje przeglądu sprawozdań finansowych poprzez omówienie metod i praktyk rachunkowości, które istotnie wpływają na wynik finansowy Spółki oraz zaleconych zmian w raportowaniu i audytowaniu.
4. Komitet audytu corocznie przedstawia Radzie Nadzorczej sprawozdanie ze swojej działalności, które zostanie uwzględnione przy opracowywaniu przez Radę opinii dotyczącej sytuacji Spółki.
5. Komitet Audytu dokonuje w razie konieczności przeglądu niniejszego Regulaminu i przedstawia Radzie propozycje zmian.
6. Członkowie Rady Nadzorczej nie wchodzący w skład Komitetu audytu zachowują dotychczasowe prawa.

#### **REGULAMIN KOMITETU WYNAGRODZEŃ RADY NADZORCZEJ ZASTAL SA**

1. Komitet wynagrodzeń liczy 2 członków.
2. Głównym celem funkcjonowania Komitetu wynagrodzeń jest usprawnienie pracy i wsparcie Rady Nadzorczej poprzez monitorowanie następujących zagadnień:
  - wynagradzanie członków Zarządu; rekomendowanie systemu motywującego do realizacji założonych celów, z uwzględnieniem indywidualnych kryteriów dla poszczególnych członków Zarządu,
  - wielkość zatrudnienia i wykorzystanie funduszu płac w Spółce.
3. Komitet wynagrodzeń dokonuje przeglądu i identyfikacji kryteriów wymaganych od kandydatów na członka Zarządu.
4. Komitet wynagrodzeń corocznie przedstawia Radzie Nadzorczej sprawozdanie ze swojej działalności, które zostanie uwzględnione przy opracowywaniu przez Radę opinii dotyczącej sytuacji Spółki.
5. Komitet wynagrodzeń dokonuje w razie konieczności przeglądu niniejszego Regulaminu i przedstawia Radzie propozycje zmian.
6. Członkowie Rady Nadzorczej nie wchodzący w skład komitetu wynagrodzeń zachowują dotychczasowe prawa.

W roku 2009 odbyło się 13 posiedzeń Zarządu Zastal SA, na których podejmowano uchwały w sprawie zmian organizacyjnych w strukturach spółki, ustalania zasad wynagradzania pracowników, prowadzonej polityki finansowej oraz przedsięwzięć inwestycyjnych spółki jak i

podmiotu zależnego.

Rada Nadzorcza Zastal SA odbyła 10 posiedzeń. Przedmiotem prac rady w 2009 roku były głównie prace związane z bezpośrednim nadzorem nad działalnością spółki jak i analiza przedsięwzięcia inwestycyjnego spółki zależnej oraz zaangażowania Zastal SA we współfinansowanie inwestycji poprzez udzielanie wymaganych gwarancji, zabezpieczeń i pożyczek. Prace Rady Nadzorczej nad częścią finansową wspomnianych przedsięwzięć toczyły się głównie w ramach komitetu audytu, który zajmował się analizowaniem przedstawianych materiałów oraz opracowywaniem wniosków i zaleceń jakimi kierowała się rada przy podejmowaniu uchwał. Komitet audytu w sposób ciągły analizował i określał ryzyka jakie mogą powstawać w działalności finansowej Zastal SA jak i przy sporządzaniu sprawozdań finansowych spółki.

W ramach Rady Nadzorczej funkcjonował także komitet do spraw wynagrodzeń, który zajmował się nadzorem nad polityką wynagrodzeń prowadzoną przez spółkę oraz analizowaniem wpływu zmian w systemie wynagradzania pracowników spółki na osiągnięte efekty finansowe.

5. Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

Stosowane w spółce systemy kontroli wewnętrznej w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych zapewniają kompletność ujęcia wszystkich składników objętych sprawozdaniem, rzetelność zawartych w sprawozdaniu informacji oraz terminowość sporządzenia sprawozdań finansowych. Celem systemów kontroli wewnętrznej (funkcjonalnej) stosowanych w spółce poza zapewnieniem kompletności i rzetelności składników objętych sprawozdaniem jest także, wspieranie procesów decyzyjnych oraz zapewnienie zgodności działań spółki z obowiązującymi przepisami prawa. Aktami określającymi sposób funkcjonowania oraz zakres działania systemów kontroli w spółce są:

- regulamin kontroli wewnętrznej,
- regulamin organizacyjny,
- dokumentacja Systemu Zarządzania Jakością wg normy ISO 9001:2000,
- instrukcje, zarządzenia i procedury wewnętrzne,
- unormowania w zakresie odpowiedzialności materialnej,
- regulamin pracy,
- instrukcja inwentaryzacyjna,

- instrukcja sporządzania i obiegu dowodów księgowych,
- instrukcje gospodarki kasowej,
- karty obowiązków, uprawnień i odpowiedzialności,
- polityka rachunkowości.

Przyjęte do stosowania przez spółkę systemy kontroli wewnętrznej zapewniają także ujawnienie rezerw jak również faktów niegospodarności. Systemy zapewniają ustalenie przyczyn nieprawidłowości jak i osób za nie odpowiedzialnych wskazując jednocześnie sposoby i środki umożliwiające usunięcie tych nieprawidłowości. Identyfikację i ocenę ryzyka, a także zarządzanie ryzykiem dokonują poszczególne komórki i jednostki organizacyjne spółki, których działalność jest narażona na ryzyko. Proces ten jest prowadzony w sposób ciągły i nadzorowany przez kierowników poszczególnych komórek i jednostek.

Działania prowadzące do sporządzania sprawozdań finansowych w spółce są także poddawane kontroli funkcjonalnej w zakresie uzgodnień rachunkowych i rzetelności informacyjnej, bezpośrednio przez osoby odpowiedzialne za sporządzenie sprawozdań.

6. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

- Agencja Ochrony GAMA Sp. z o.o. posiada 4.021.139 szt. akcji co stanowi 19,62 % kapitału akcyjnego i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy,
- Józef Piaszczyński posiada 3.326.960 szt. akcji co stanowi 16,23 % kapitału akcyjnego i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy,
- „Kapitał” Sp. z o.o. posiada 1.451.228 szt. akcji co stanowi 7,08 % kapitału akcyjnego i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

7. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

Spółka nie emitowała akcji ani obligacji dających ich posiadaczom szczególne uprawnienia i przywileje.

8. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów,

ograniczenia czasowe dotyczące prawa wykonywania głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Spółka nie stosuje żadnych ograniczeń co do wykonywania prawa głosu z posiadanych akcji na Walnych Zgromadzeniach. Jedynym warunkiem jest złożenie na co najmniej tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych.

9. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.

Akcje wyemitowane przez Zastal SA nie mają żadnych ograniczeń co do przenoszenia prawa własności.

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

Wybór i odwołanie Zarządu należy do szczegółowych kompetencji Rady Nadzorczej. Wybór Prezesa Zarządu dokonuje Rada Nadzorcza spośród zgłoszonych kandydatur, po uprzedniej ocenie kwalifikacji, kompetencji jak i doświadczenia zawodowego kandydatów. Wiceprezesa Zarządu powołuje Rada Nadzorcza spośród kandydatów zaproponowanych przez Prezesa Zarządu.

Uprawnienia do podejmowania uchwał w sprawie emisji i wykupie akcji należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia. Uchwały w tej sprawie zapadają większością  $\frac{3}{4}$  głosów.

11. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki.

Projekty uchwał wraz z uzasadnieniem dotyczące zmiany statutu spółki umieszczane są na 14 dni przed datą wyznaczonego zgromadzenia na stronie internetowej spółki.

Uchwały w sprawie zmiany statutu spółki wymagają większości  $\frac{3}{4}$  oddanych głosów. Uchwały w sprawie zmiany przedmiotu działalności spółki wymagają  $\frac{2}{3}$  głosów oddanych.

## **15. DANE O CZŁONKACH ZARZĄDU ORAZ ORGANACH NADZORU.**

W roku 2009 Grupą Kapitałową kierował Zarząd Zastal SA w składzie:

- Adam Leżański - Prezes Zarządu,
- Janusz Łuczyński - Wiceprezes Zarządu

Kadencja Zarządu upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2010.

W roku 2009 przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej wynosiło 119 osób z tego :

- na stanowiskach robotniczych 70 osób,
- na stanowiskach nierobotniczych 48 osób,
- 1 osoba korzystająca z urlopu bezpłatnego,

Zgodnie ze statutem Spółki nadzór i kontrolę nad działalnością Spółki pełni Rada Nadzorcza, która do dnia 18 czerwca 2009 roku pracowała w składzie:

- Jan Olszewski - Przewodniczący,
- Janusz Kruchlik - Wiceprzewodniczący
- Elżbieta Apostołuk - Sekretarz,
- Bernard Ziaja - Członek
- Andrzej Hrywna - Członek

W dniu 18 czerwca 2009 roku na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy osoby będące dotychczas w składzie Rady Nadzorczej zostały powołane na kolejną dwuletnią kadencję, obejmując wcześniej zajmowane funkcje w Radzie Nadzorczej.

Wynagrodzenia otrzymane w 2009 roku przez osoby zarządzające i nadzorujące działalność spółki:

Zarząd

1/ Adam Leżański – Prezes Zarządu	wynagrodzenie	170 tys. zł.
	provizje, nagrody	69 tys. zł.
2/ Janusz Łuczyński – Wiceprezes Zarządu	wynagrodzenie	143 tys. zł.
	provizje, nagrody	48 tys. zł.

Rada Nadzorcza

1/ Jan Olszewski – Przewodniczący	64 tys. zł.
2/ Janusz Kruchlik – Wiceprzewodniczący	40 tys. zł.
3/ Elżbieta Apostołuk - Sekretarz	40 tys. zł.
4/ Bernard Ziaja – Członek	32 tys. zł.

5/ Andrzej Hrywna – Członek

32 tys. zł.

Akcje ZASTAL SA będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę:

Zarząd Spółki

1/ Adam Leżański

365.084 szt. akcji

2/ Janusz Łuczyński

0 szt. akcji

Rada Nadzorcza

1/Jan Olszewski

372 szt. akcji

poprzez podmioty kontrolowane

5.472.367 szt. akcji

2/ Elżbieta Apostoluk

21.394 szt. akcji

3/ Andrzej Hrywna

0 szt. akcji

4/ Bernard Ziaja

161.352 szt. akcji

5/ Janusz Kruchlik

1.127 szt. akcji

Spółka nie posiada umów zawartych z osobami zarządzającymi przewidującymi rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia ze stanowiska.

W 2009 roku udzielono pożyczki Wiceprezesowi Zarządu w kwocie 30 tys. zł. na 21 miesięcy.

Pożyczka oprocentowana jest w wysokości kredytu lombardowego plus 2,5% marży w skali roku.

Umowę na badanie sprawozdania finansowego spółki za rok 2009, jak i badanie skonsolidowanego sprawozdania za rok 2009 zawarto z Biurem Usług Finansowo Księgowych „Debet” Sp. z o.o. w dniu 06 maja 2009r.

Wynagrodzenie za badanie sprawozdań za rok 2009 przewidziane umową wynosi 23.180 zł. brutto.

Wynagrodzenie za badanie sprawozdań za rok 2008 wyniosło 21.960,- zł. brutto. Wynagrodzenie za przegląd sprawozdań finansowych za półrocze 2009 wyniosło 10.980 zł. brutto

**WICEPREZES ZARZĄDU**

*Janusz Łuczyński*

**PREZES ZARZĄDU**

*mgr Adam Leżański*

## SPIS TREŚCI

	strona
1. Powiązania kapitałowe i organizacyjne Grupy Kapitałowej Zastal SA	2
1.1. Wstęp	2
1.2. Struktura własnościowa	2
2. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach	4
2.1. Wartość i struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Zastal SA	5
3. Opis transakcji z podmiotami stowarzyszonymi	9
4. Dane ekonomiczno – finansowe poszczególnych podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	9
5. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność oraz wyniki Grupy Kapitałowej	13
6. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej	14
7. Charakterystyka aktywów i pasywów bilansu	15
7.1. Majątek trwały i obrotowy Grupy Kapitałowej Zastal	15
7.2. Kapitały obce	22
7.3. Kapitał własny Grupy Kapitałowej Zastal	24
7.4. Zarządzanie zasobami finansowymi	25
8. Zobowiązania pozabilansowe Grupy Kapitałowej Zastal	27
9. Nakłady inwestycyjne zrealizowane przez Grupę Kapitałową Zastal w 2008 roku i planowane wydatki na rok 2009	29
10. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	30
11. Czynniki ryzyka i zagrożenia	32
12. Zdarzenia po dniu bilansowym	32
13. Systemy kontroli i zarządzania ryzykiem przy sporządzaniu sprawozdania skonsolidowanego	33
14. Ład korporacyjny w Grupie Kapitałowej Zastal	34
15. Dane o członkach Zarządu oraz Organach Nadzoru	46