

S P R A W O Z D A N I E
Z A R Z Ą D U
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI AKCYJNEJ

Z A S T A Ł

Z SIEDZIBĄ W ZIELONEJ GÓRZE
ZA ROK OBRACHUNKOWY 2016

maj 2017

S P I S T R E Ś C I

- I Działalność gospodarcza i finansowa Spółki
 - 1 Działalność gospodarcza
 - 2 Działalność finansowa
- II Ważniejsze wydarzenia w spółce w 2016r.
- III Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego
- IV Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej Zastal SA
- V Rozwój Spółki Zastal SA
 - 1 Kierunki działań rozwojowych
 - 2 Działalność inwestycyjna
 - 3 Działalność remontowa
- VI Potencjał rzeczowy i finansowy Spółki
 - 1 Majątek Spółki
 - 2 Źródła pochodzenia majątku
- VII Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa
 - 1 Czynniki ryzyka i zagrożenia
 - 2 Analiza wskaźników finansowych
- VIII Sytuacja kadrowa
- IX Zdarzenia po dniu bilansowym.

I. Działalność gospodarcza i finansowa Spółki.

1. Działalność gospodarcza.

Źródła przychodów Zastal SA w 2016 roku:

- ❖ Działalność produkcyjna,
- ❖ Działalność finansowa,

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży spółki w 2016 roku była działalność produkcyjna oraz finansowa.

Kwota przychodów z działalności produkcyjnej sięgnęła 7 mln zł i była niższa w porównaniu z rokiem poprzednim o około 300 tys. zł. W roku 2016 głównym źródłem przychodów Spółki były przychody uzyskiwane ze sprzedaży produkowanych kontenerów różnego rodzaju dostosowanych do przewozu materiałów sypkich (głównie dla kontrahentów z Niemiec), elementów do pieców, oraz elementów wytwórni nawierzchni drogowych. Ze względu na trudny rok dla branży kolejowej znacznie spadła sprzedaż części dla branży kolejowej.

Działalność produkcyjna.

W roku 2016 spółka kontynuowała działania zmierzające do rozwoju produkcji na większą skalę inwestując w nowoczesne maszyny i urządzenia, oprogramowanie, doszkolenie kadry. Relatywnie dobry pierwszy kwartał i perspektywa rozwoju działalności spowodował, że spółka zainwestowała dodatkowo w pozyskanie drugiego lasera do cięcia blach oraz giętarki o lepszych parametrach. Niestety kolejne kwartały nie potwierdziły tendencji wzrostowej, co spowodowało, że spółka ponosiła koszty niewykorzystywanych mocy produkcyjnych. Jednocześnie ze względu na posiadanie wyszkolonej i doświadczonej kadry produkcyjnej oraz znaczące braki tego typu pracowników na rynku nie przystąpiono do ich redukcji i utrzymywano gotowość większą niż bieżące zlecenia. Szczególnie dotkliwe dla spółki było załamanie na rynku kolejowym, przez co nie udało się zrealizować planów sprzedażowych dla kluczowych w tej branży firm. Ponadto wzrost kosztów surowca, w niektórych przypadkach nawet o 40%, przyczynił się do podwyższenia kosztów prowadzonej działalności, co spowodowało powstanie istotnej straty na działalności operacyjnej.

Koszty ogólnego zarządu za rok obrotowy wzrosły w stosunku do kosztów roku poprzedniego i zamknęły się kwotą 1.420 tys. zł.

2. Działalność finansowa

Finansowy majątek trwały spółki stanowią akcje i udziały w podmiotach powiązanych oraz objęte obligacje podmiotów niepowiązanych. Wykazane w bilansie wg stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku akcje i udziały to 100% akcji spółki Landex spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna, 100 % udziałów w Zastal Transport Sp. z

o.o., udziały w spółkach Zastal Investments sp. z o.o. oraz Drawex sp. z o.o. W roku obrotowym przeniesiono z krótkoterminowych inwestycji akcje RSY SA oraz CSY SA jakie posiada spółka. Korekty prezentacyjnej dokonano retrospektywnie. Wartość bilansowa udziałów i akcji wyniosła 67.234 tys. zł., w tym wartość przeniesionych akcji 48.670 tys. zł.

Spółka dokonała również odpisów wartości posiadanych udziałów do wysokości aktywów netto w podmiotach, dla których nie istnieje aktywny rynek regulowany.

Akcje ujęte w bilansie w finansowym majątku trwałym w podmiotach pozostałych stanowią akcje Kolmex S.A. w kwocie 61 tys. zł.

W długoterminowych aktywach finansowych w pozostałych jednostkach spółka posiada obligacje dwóch podmiotów na łączną kwotę 6.533 tys. zł., są to obligacje pięcioletnie nieoprocentowane, zerokuponowe.

Zarząd spółki nie dysponuje informacjami, które świadczyłyby o utracie wartości tych składników aktywów, jak również nie przeprowadzał testu na utratę wartości ponieważ nie posiada danych finansowych, które umożliwiłyby przeprowadzenie takiego testu.

W krótkoterminowych aktywach finansowych w podmiotach powiązanych ujęto głównie pożyczki na łączną kwotę 772 tys. zł.

Spółka posiada również akcje podmiotów niepowiązanych notowanych na rynkach regulowanych, o wartości 283 tys. zł.

Spółka w 2016 roku posiadała pożyczki udzielone podmiotom powiązanym wraz z naliczonymi odsetkami na kwotę 5 tys. zł.

Pożyczki udzielone spółce zależnej Landex spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. :

1. Pożyczka udzielona na kwotę 264 tys. zł. z dnia 28.07.2014 roku plus naliczone odsetki z terminem spłaty 30.06.2017 roku, oprocentowanie pożyczki równe WIBOR 3M plus 7% marży w skali roku.

2. Pożyczka na kwotę 256 tys. zł. z dn. 29.07.2014r. plus naliczone odsetki z terminem spłaty 30.06.2017r., oprocentowanie równe WIBOR 3M plus 7% marży w skali roku.

3. Pożyczka na kwotę 1 tys. zł. z dnia 24.03.2015r. plus naliczone odsetki, udzielona spółce Monitex sp. z o.o. z terminem spłaty 31.12.2016r., oprocentowanie równe WIBOR 3M plus 7% marży w skali roku,

4. Pożyczka na kwotę 60 tys. zł. z dnia 29.11.2016r. plus naliczone odsetki, udzielona spółce Monitex sp. z o.o. z terminem spłaty 30.06.2017r., oprocentowanie równe WIBOR 3M plus 7% marży w skali roku,

5. Pożyczka na kwotę 6 tys. zł z dnia 10.06.2015r. plus naliczone odsetki, udzielona spółce Montag sp. z o.o. z terminem spłaty 31.12.2016r., oprocentowanie równe WIBOR 3M plus 7% marży w skali roku.

Pożyczka udzielona podmiotowi niepowiązanemu ;

1. Pożyczka na kwotę 5 tys. zł. z dn. 03 listopada 2016r. plus naliczone odsetki z terminem spłaty do 30.07.2017r. , oprocentowanie WIBOR 3 M plus 7% marży w skali roku. Przychody finansowe jakie uzyskała spółka w 2015 roku z tytułu odsetek wyniosły 139 tys. zł. z czego odsetki od udzielonych pożyczek wyniosły 121 tys. zł.

W roku 2016 spółka osiągnęła stratę w kwocie 2.085 tys. zł. z obrotu akcjami notowanymi na rynku publicznym. Powodem tak znacznej straty na obrocie papierami była sprzedaż akcji Molmedica S.A. dawniej Mostostal Wrocław S.A.

Wycena akcji jednostek zależnych, wycenianych w wartości godziwej, dla których istnieje aktywny rynek , ujęta w kosztach finansowych sięgnęła kwoty 114.434 tys. zł.

Przychody finansowe spółki sięgnęły kwoty 2.647 tys. zł. z czego 2.506 tys. zł. stanowi kwota odwróconych przeszacowań aktywów finansowych.

II. Ważniejsze wydarzenia w Spółce w 2016 roku.

Ważniejsze zdarzenia jakie w 2016 roku miały wpływ na działalność oraz wyniki finansowe spółki to:

- ❖ Inwestycje w środki produkcyjne najnowszego typu
- ❖ Rozwój działu technologicznego
- ❖ Inwestycje w nowoczesne maszyny i urządzenia służące do obróbki metalu oraz uruchomienie śrutowni i malarni.
- ❖ Aktualizacja wartości posiadanych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży,
- ❖ Spółka z pozytywnym wynikiem przeszła kolejny audyt nadzoru, którego wynikiem było utrzymanie certyfikatu jakości ISO 9001 na kolejny rok,

III. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.

1. Spółka podlega zbiorowi nowych zasad ładu korporacyjnego, które weszły w życie z dniem 01.01.2016 roku, stosownie do Uchwały Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nr 26/1413/2015 z dnia 13.10. 2015 r. w sprawie uchwalenia zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016”. Tekst zbioru zasad dostępny jest na stronach internetowych Spółki w sekcji relacji inwestorskich, zakładka ład korporacyjny. W dniu 10.02.2017 r. Spółka wysłała poprzez system EBI raport nr 1/2017 dotyczący niestosowania zasad szczegółowych zawartych w zbiorze „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”.

2. Spółka Zastal S.A. oświadcza jednocześnie, że w roku 2016 stosowała Rekomendacje i Zasady zawarte w zbiorze „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” z zastrzeżeniem trwałego lub częściowego niestosowania niektórych z nich według poniższego wykazu:

- według aktualnego stanu stosowania Dobrych Praktyk Spółka nie stosuje 3 rekomendacji:

IV.R.2., VI.R.1., VI.R.2.

- według aktualnego stanu stosowania Dobrych Praktyk Spółka nie stosuje 17 zasad szczegółowych:

I.Z.1.3., I.Z.1.8., I.Z.1.10., I.Z.1.11., I.Z.1.16., I.Z.1.20., II.Z.2., II.Z.6., II.Z.10.2., II.Z.10.3., II.Z.10.4., III.Z.2., III.Z.3., III.Z.4., V.Z.6., VI.Z.1., VI.Z.4.

IV.R.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędna dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

- 1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,
- 3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki: Spółka nie transmituje obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym i nie przewiduje takiej możliwości w najbliższym czasie. Tym samym nie ma możliwości wypowiadania się oraz głosowania w toku obrad walnego zgromadzenia z innego miejsca niż miejsce obrad. Niezwłocznie po zakończeniu walnego zgromadzenia, Spółka publikuje raport bieżący, zawierający treść podjętych uchwał, umożliwiając tym samym wszystkim akcjonariuszom zapoznanie się z przebiegiem walnego zgromadzenia. Jednocześnie Zarząd pragnie podkreślić, że przed walnym zgromadzeniem na stronie Spółki jest umieszczany stosowny formularz, poprzez który akcjonariusz może upoważnić osobę trzecią do reprezentowania go i wykonywania jego woli podczas walnego zgromadzenia.

VI.R.1. Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń.

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki: W Spółce brak jest programów wynagradzania członków organów Spółki i kluczowych menadżerów.

VI.R.2. Polityka wynagrodzeń powinna być ściśle powiązana ze strategią spółki, jej celami krótko- i długoterminowymi, długoterminowymi interesami i wynikami, a także powinna uwzględniać rozwiązania służące unikaniu dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn.

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : Spółka nie posiada sformalizowanej polityki wynagrodzeń, poza regulaminem wynagrodzeń i regulaminem premiowania członków Zarządu, jednakże sposób kształtowania wynagrodzeń uwzględnia zalecenia przedstawione w rekomendacji.

I.Z.1. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:

I.Z.1.3. schemat podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy członków zarządu, sporządzony zgodnie z zasadą II.Z.1,

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : Spółka nie umieszcza schematu zadań i odpowiedzialności członków Zarządu na stronie internetowej. Częściowo zakres odpowiedzialności jest opisany przy poszczególnych

osobach. Docelowo Spółka zamierza sporządzić taki schemat i opublikować go na stronie internetowej.

I.Z.1.8. zestawienia wybranych danych finansowych spółki za ostatnie 5 lat działalności, w formie umożliwiających przetwarzanie tych danych przez ich odbiorców,

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : Spółka przekazuje wszelkie dane zgodnie z obowiązującymi przepisami oraz w terminach z nich wynikających, w formie raportów okresowych i bieżących.

I.Z.1.10. prognozy finansowe – jeżeli spółka podjęła decyzję o ich publikacji - opublikowane w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji,

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : Spółka nie publikuje prognoz.

I.Z.1.11. informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, bądź też o braku takiej reguły,

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : Aktualnie w Spółce nie obowiązują szczególne reguły, poza wynikającymi z powszechnie obowiązujących przepisów prawa, w zakresie wyboru i zmiany podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

I.Z.1.16. informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia,

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : Spółka na obecną chwilę nie posiada odpowiednich środków technicznych do zapewnienia możliwości transmisji obrad walnego zgromadzenia. Koszty wprowadzenia technologii transmisji obrad przez Internet oraz obciążenia organizacyjne związane z wprowadzeniem transmisji obrad walnego zgromadzenia nie uzasadniają wprowadzenia tych procedur w Spółce. Spółka nie wyklucza stosowania ww. zasady w przyszłości. W takim przypadku informacja na ten temat zostanie przekazana nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia.

I.Z.1.20. zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo,

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : Spółka nie prowadzi transmisji obrad walnego zgromadzenia ze względu na brak możliwości technicznych oraz z uwagi na aktualną strukturę akcjonariatu Spółki, która nie uzasadnia także z punktu ekonomicznego ponoszenia dodatkowych znacznych kosztów związanych z organizacją transmisji. W ocenie Spółki obecnie stosowane zasady udziału w walnych zgromadzeniach są zgodne z obowiązującymi w tym zakresie przepisami K.s.h. i statutu Spółki, a organizacja ich przebiegu w sposób wystarczający zabezpiecza interesy wszystkich akcjonariuszy. Spółka nie wyklucza możliwości implementowania tej zasady ładu korporacyjnego w przyszłości.

II.Z.2. Zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej.

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : Osoby wchodzące w skład Zarządu Spółki kierują się jej najwyższym dobrem. Rada Nadzorcza nie ingeruje w sferę działalności członków Zarządu poza zakresem pracy w Spółce, o ile działalność ta nie stoi w sprzeczności z obowiązującymi przepisami, w tym dotyczącymi zakazu konkurencji.

II.Z.6. Rada nadzorcza ocenia, czy istnieją związki lub okoliczności, które mogą wpływać na spełnienie przez danego członka rady kryteriów niezależności. Ocena spełniania kryteriów niezależności przez członków rady nadzorczej przedstawiana jest przez radę zgodnie z zasadą II.Z.10.2.

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : Rada Nadzorcza nie zajmuje się osobno oceną związków lub okoliczności określających niezależność członków Rady Nadzorczej. Nowo powołani członkowie do Rady Nadzorczej w formularzu informacyjnym sami określają czy spełniają kryteria niezależności.

II.Z.10. Poza czynnościami wynikającymi z przepisów prawa raz w roku rada nadzorcza sporządza i przedstawia zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu:

II.Z.10.2. sprawozdanie z działalności rady nadzorczej, obejmujące co najmniej informacje na temat:

- składu rady i jej komitetów,
- spełniania przez członków rady kryteriów niezależności,
- liczby posiedzeń rady i jej komitetów w raportowanym okresie,
- dokonanej samooceny pracy rady nadzorczej;

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : Sprawozdanie Rady Nadzorczej nie obejmuje informacji na temat spełniania kryteriów niezależności poszczególnych członków Rady. Rada Nadzorcza w kolejnych sprawozdaniach z działalności będzie zamieszczać informację na temat spełniania kryteriów niezależności poszczególnych członków Rady.

II.Z.10.3. ocenę sposobu wypełniania przez spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych;

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : Sprawozdanie Rady Nadzorczej nie obejmuje oceny sposobu wypełniania przez Spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego. Rada Nadzorcza w kolejnych sprawozdaniach z działalności będzie odnosić się do sposobu wypełniania obowiązków informacyjnych dotyczących ładu korporacyjnego.

II.Z.10.4. ocenę racjonalności prowadzonej przez spółkę polityki, o której mowa w rekomendacji I.R.2, albo informację o braku takiej polityki.

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : Spółka nie prowadzi działalności sponsoringowej, charytatywnej lub o podobnych charakterze.

III.Z.2. Z zastrzeżeniem zasady III.Z.3, osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu, a

także mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do rady nadzorczej lub komitetu audytu.

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : W Spółce nie powołano osób odpowiedzialnych za audyt wewnętrzny.

III.Z.3. W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : W Spółce nie powołano osób odpowiedzialnych za audyt wewnętrzny.

III.Z.4. Co najmniej raz w roku osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny (w przypadku wyodrębnienia w spółce takiej funkcji) i zarząd przedstawiają radzie nadzorczej własną ocenę skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, wraz z odpowiednim sprawozdaniem.

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : W Spółce nie została powołana osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny.

V.Z.6. Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączania członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów.

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : Spółka nie posiada sformalizowanych regulacji dotyczących kryteriów i okoliczności, w których może dojść w Spółce do konfliktu interesów, a także uwzględniających sposoby postępowania w obliczu takiego konfliktu.

VI.Z.1. Programy motywacyjne powinny być tak skonstruowane, by między innymi uzależniać poziom wynagrodzenia członków zarządu spółki i jej kluczowych menedżerów od rzeczywistej, długoterminowej sytuacji finansowej spółki oraz długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : W Spółce nie ma programów motywacyjnych.

VI.Z.4. Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:

- 1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,
- 2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,
- 3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,

- 4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,
- 5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : Spółka nie posiada sformalizowanej polityki wynagrodzeń, poza regulaminem wynagrodzeń i regulaminem premiowania członków Zarządu, jednakże sposób kształtowania wynagrodzeń uwzględnia zalecenia przedstawione w rekomendacji. Zasady wynagradzania i wysokość wynagrodzenia członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza. Wynagrodzenie członków Zarządu jest przedmiotem negocjacji. Natomiast ustalenie wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia. Wysokość wynagrodzenia powinna być uzależniona od zakresu obowiązków oraz odpowiedzialności powierzonych poszczególnym członkom organów nadzorujących i zarządzających Spółki. Jednocześnie w sprawozdaniu z działalności przedstawia informację o wartości wynagrodzeń wypłaconych lub należnych dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

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. Treść regulaminu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Zastal SA znajduje się na stronach spółki ; www.zastal.pl

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

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

- Prezes Zarządu,
- Wiceprezes Zarządu.

Prezesem Zarządu spółki od dnia 20 marca 2012 roku jest Pan Mariusz Matusik.

Wiceprezesem Zarządu spółki od dnia 07 grudnia 2015 roku jest Pan Grzegorz Wrona.

Zarząd działa w oparciu o Statut Spółki Akcyjnej Zastal, Regulamin Organizacyjny Spółki oraz Regulamin Zarządu. Treść Regulaminu Zarządu oraz Statutu Spółki znajduje się na stronach internetowych spółki ; www.zastal.pl

W skład Rady Nadzorczej powołanej na Walnym Zgromadzeniu 30 czerwca 2015r.:

- Joanna Tobolska - Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Aneta Niedziela - Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Włodzimierz Starosta - Z-ca Przewodniczącego Rady,
- Dariusz Stodolny - Członek Rady Nadzorczej,
- Elżbieta Szymańska - Członek Rady Nadzorczej.

Szczegółowe zasady pracy Rady Nadzorczej określają: Regulamin Rady Nadzorczej Zastal SA. Treść regulaminu zamieszczona na stronie internetowej spółki ; www.zastal.pl

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.

Na dzień publikacji sprawozdania spółka nie posiadał informacji o podmiotach posiadających pakiety akcji powyżej 5%.

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 żądania podmiotowi prowadzącemu rachunek papierów wartościowych przesłania do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych potwierdzenia prawa do uczestnictwa w WZA nie później niż w dniu rejestracji, bądź w przypadku akcjonariuszy posiadających akcje w formie dokumentu złożenia ich w siedzibie spółki nie później niż w dniu rejestracji (record day).

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.

IV. Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej Zastal SA.

W okresie 01.01.2016 r. - 31.12.2016 r. Spółka Akcyjna ZASTAL osiągnęła:

Przychody ogółem	10.208 tys. zł.
Koszty ogółem	127.491 tys. zł.

Strata brutto	-117.283 tys. zł.
Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego	-14.877 tys. zł.
Strata netto	-102.406 tys. zł.

PRZYCHODY

Struktura przychodów kształtuje się następująco:

1. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów:	7.039 tys. zł.
a/ przychody ze sprzedaży produktów i usług	7.039 tys. zł.
b/ przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0 tys. zł.

I. Na przychody ze sprzedaży produktów i usług w podziale na główne rodzaje działalności:

1.przychody z usług produkcyjnych	486 tys. zł.
2.przychody ze sprzedaży produktów	6.553 tys. zł.

Razem 7.039 tys. zł.

II. Pozostałe przychody operacyjne 522 tys. zł.

i są to:

1. Inne przychody operacyjne 522 tys. zł.

w tym:

a) usługi marketingowe i administracyjne	516 tys. zł.
b) pozostałe	6 tys. zł.

III. Przychody finansowe 2.647 tys. zł.

i są to:

1. Odsetki 139 tys. zł.

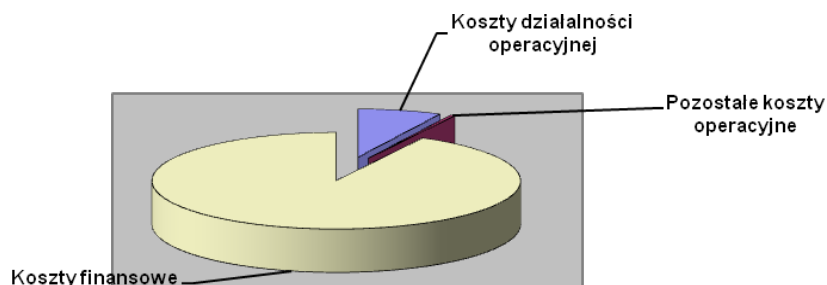
w tym:

a) od udzielonych pożyczek	121 tys. zł.
b) od należności	14 tys. zł.
c) od lokat bankowych	4 tys. zł.

2. Aktualizacja wartości inwestycji 2.506 tys. zł

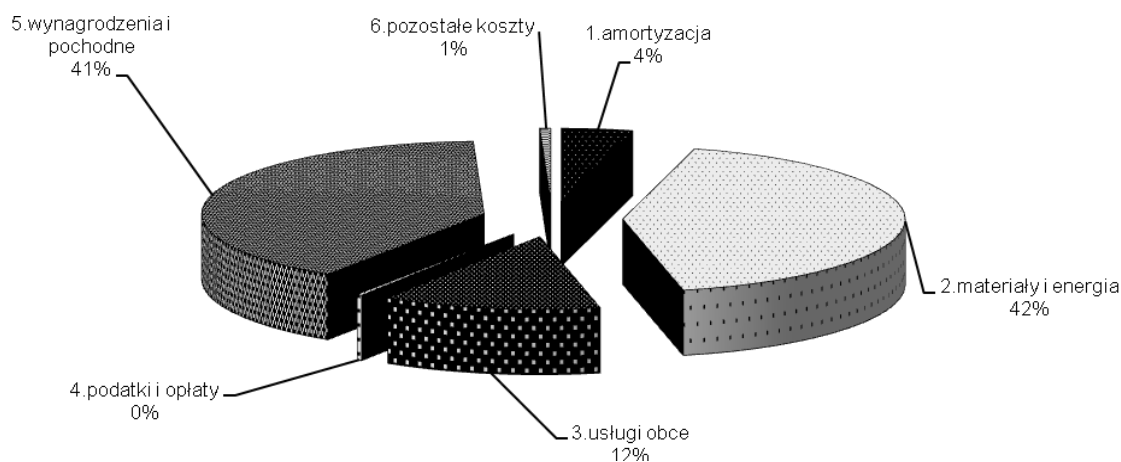
KOSZTY

Struktura kosztów kształtuje się następująco:



I. Koszty działalności operacyjnej w 2016 roku wyniosły: 10.709 tys. zł.

Procentowy udział kosztów rodzajowych w kosztach działalności operacyjnej przedstawia się następująco:



II. Pozostałe koszty operacyjne to kwota: 1.250 tys. zł.

na którą składają się:

1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	19 tys. zł.
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	182 tys. zł.
3. Inne koszty operacyjne	1.049 tys. zł.
w tym:	
a) pozostałe	40 tys. zł.
b) koszty wyrównania rent, rekompensaty	9 tys. zł.
c) koszty niewykorzystanych mocy produkcyjnych	1.000 tys. zł.

III. Koszty finansowe: 116.842 tys. zł.

na które składają się:

1. Odsetki	263 tys. zł.
------------	--------------

w tym:

a) odsetki z tyt. posiadanych leasingów	31 tys. zł.
b) odsetki budżetowe	103 tys. zł.
c) odsetki od zobowiązań	11 tys. zł.

2. Aktualizacja wartości inwestycji	114.434 tys. zł.
w tym:	
- aktualizacja wartości aktywów dostępnych do sprzedaży (akcje)	114.434 tys. zł.
3. Inne koszty finansowe	60 tys. zł.
w tym:	
a) różnice kursowe	52 tys. zł.
b) faktoring	6 tys. zł.
c) pozostałe	2 tys. zł.

MAJĄTEK OBROTOWY

I. Stan zapasów na dzień 31 grudnia 2016r. wyniósł:	721 tys. zł.
Na zapasy składają się :	
a) produkcja w toku	523 tys. zł.
b) materiały	198 tys. zł.
Nie tworzone odpisów aktualizacyjnych na zapasy.	
II. Należności krótkoterminowe	1.800 tys. zł.
1. Należności z tytułu dostaw i usług	1.587 tys. zł.
Odpis aktualizacyjny na należności z tyt. dostaw i usług 10 tys. zł.	
2. Należności z tyt. podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń itp.	0 tys. zł.
3. Pozostałe należności	213 tys. zł.
III. Inwestycje krótkoterminowe	1.172 tys. zł.
w tym:	
1. Akcje podmiotów powiązanych	97 tys. zł.
2. Pozostałe akcje notowane na rynku publicznym	283 tys. zł.
2. Udzielone pożyczki	777 tys. zł.
3. Środki pieniężne	15 tys. zł.
IV. Rozliczenia międzyokresowe	1.489 tys. zł.
Koszty rozliczane w czasie	1.217 tys. zł.
VAT naliczony podlegający rozliczeniu w miesiącach następnych	272 tys. zł.

ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

1. Stan rezerw na zobowiązania jakie posiadała spółka na koniec 2016 roku zamykał się kwotą:	474 tys. zł.
w tym:	

a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	262 tys. zł.
b) rezerwy na doprawy emerytalne	43 tys. zł.
c) rezerwy na niewykorzystane urlopy	155 tys. zł.
d) rezerwy pozostałe	14 tys. zł.

II. Zobowiązania długoterminowe	68.199 tys. zł
w tym:	
a) zobowiązania leasingowe	657 tys. zł.
b) inne zobowiązania	67.542 tys. zł.
III. Zobowiązania krótkoterminowe	
w tym:	14.506 tys. zł.
a) z tytułu dostaw i usług	
b) zobowiązania z tyt. posiadanych umów leasingowych część krótkoterminowa	3.339 tys. zł. 338 tys. zł.
c) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	
d) pozostałe zobowiązania	2.348 tys. zł. 8.468 tys. zł.

V. Rozwój Spółki ZASTAL SA

1. Kierunki działań rozwojowych.

Przyjęte plany rozwojowe dla spółki w latach wcześniejszych pozostają aktualne, pomimo zmian sytuacji w otoczeniu ekonomicznym Zastalu. Pomimo faktu, że rok 2016 był trudnym rokiem w zakresie odnawiania i utrzymania możliwości produkcyjnych Spółki oraz znaczącego zaistnienia na rynku kolejowym, kierunek ten wobec pozytywnych planów i prognoz rozwojowych dla całego sektora, będzie utrzymany. Na obecnym etapie spółka zakończyła inwestycje związane z nabyciem nowego sprzętu, oprogramowania, oraz inwestycji w wyspecjalizowany kapitał ludzki w obecnym kształcie. Obecnie spółka koncentruje się na pozyskaniu nowych, stabilnych partnerów z branży metalowej, którzy zapewnią wystarczający poziom zamówień dla uzyskania dodatkowej rentowności oraz ciągłości produkcji. Dzięki posiadanym kompetencjom oraz możliwościom produkcyjnym udało się w I kwartale 2017 roku nawiązać współpracę z dużą grupą kapitałową z branży metalowej z rynku niemieckiego o zasięgu globalnym. Efektem tej współpracy jest uzyskanie obrotów w I kwartale porównywalnych z obrotami za całe pierwsze półrocze 2016 roku z tendencją wzrostową na przyszłe okresy. Zdaniem Zarządu współpraca ta da spółce możliwość odrobienia poniesionych wcześniej nakładów na zbudowanie potencjału produkcyjnego, bez czego spółka nie byłaby partnerem dla tego typu koncernu. Jednocześnie spółka liczy, że zgodnie z Krajowym Programem Kolejowym do 2023 roku weźmie aktywny udział i skorzysta na projektach z nim związanych.

Poza działalnością produkcyjną główną sferą zainteresowania jak i działalności Zastal SA pozostaje działalność finansowa (holdingowa) w głównej mierze skupiona na zarządzaniu polityką finansową Grupy Kapitałowej Zastal.

2.Działalność inwestycyjna.

W 2016 roku w Zastal S.A. zainwestowała w drugi nowoczesny laser oraz drugą prasę krawędziową oraz dokupiła oprogramowanie konstrukcyjno-technologiczne w związku z rozwojem biura konstrukcyjno-technologicznego. Inwestycje te na obecnym etapie w pełni zaspokajają potrzeby produkcyjne spółki.

3.Działalność remontowa.

Wydatki na działalność remontową w 2016 roku były niewielkie ponieważ spółka nie dysponowała już majątkiem nieruchomości, który z końcem 2012 roku został wniesiony aportem do spółki zależnej.

VI.Potencjał rzeczowy i finansowy Spółki.

Bilans spółki sporządzony na dzień 31.12.2016 r. stanowi zestawienie wartości majątku i źródeł jego pochodzenia.

1.Majątek Spółki

Majątek spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku zamyka się kwotą 81.615 tys. zł.

Majątek spółki obejmuje:

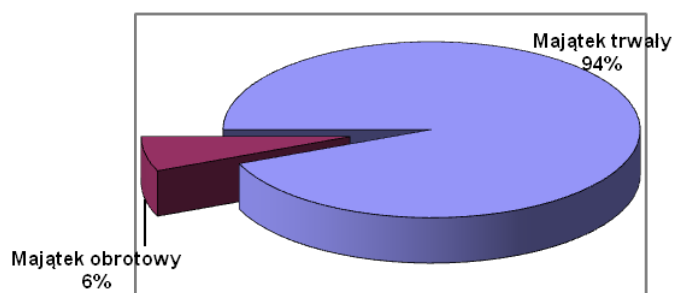
■ Aktywa trwałe w wysokości 76.433 tys. zł.

Wzrost w stosunku do roku poprzedniego o 124%.

■ Aktywa obrotowe w wysokości 5.182 tys. zł.

Spadek w stosunku do roku poprzedniego o 97%

Struktura Majątku Zastal SA rok 2016



Na aktywa trwałe w spółce Zastal składają się:

♦ wartości niematerialne i prawne	99 tys. zł.
♦ rzeczowe aktywa trwałe w wysokości	2.244 tys. zł.
♦ inwestycje długoterminowe	73.828 tys. zł.
♦ długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	262 tys. zł.

Czynnikami mającymi wpływ na wartość netto rzeczowych aktywów trwałych są inwestycje, sprzedaż, likwidacja oraz amortyzacja. W roku 2016 rzeczowe aktywa trwałe zmniejszyły się o kwotę 375 tys. zł. w stosunku do roku poprzedniego, głównie za sprawą naliczonej amortyzacji.

Naliczona amortyzacja w roku 2016 dotycząca rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 374 tys. zł.

Wartość inwestycji długoterminowych w ciągu roku obrotowego w spółce zwiększyła się o kwotę 45.088 tys. zł., głównie za sprawą przeniesienia do długoterminowych aktywów akcji spółek RSY i CSY z krótkoterminowych.

Na majątek obrotowy w spółce składają się:

♦ zapasy	721 tys. zł.
♦ należności krótkoterminowe	1.800 tys. zł.
♦ inwestycje krótkoterminowe	1.172 tys. zł.
♦ krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1.489 tys. zł.

Majątek obrotowy spółki w stosunku do roku poprzedniego spadł o 97%, głównie za sprawą przeniesienia aktywów finansowych z krótkoterminowych do długoterminowych.

2. Źródła pochodzenia majątku.

Źródła pochodzenia majątku obejmują kapitały własne oraz zobowiązania i rezerwy na zobowiązania. Kapitał własny Spółki Akcyjnej ZASTAL na koniec 2016 roku zamyka się kwotą - 1.760 tys. zł.

Stany kapitału własnego na początek i koniec 2016 roku oraz zmiany obrazuje poniższa tabela :

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość w tys. zł wg stanu na dzień		
		31.12.2016r.	Zmiany	01.01.2016r.
1.	Kapitał akcyjny	33.500	-	33.500
2.	Kapitał zapasowy - z zysku za 2016r	67.138	+37.460	29.678
3.	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	0	-	0
4.	Zysk/Strata z lat ubiegłych	8	-	8
5.	Wynik finansowy netto roku obrotowego	-102.406	-37.460 -102.406	37.460
Razem kapitały własne		-1.760	-102.406	100.646

Zgodnie ze Statutem Spółki kapitał własny jest podzielony na kapitał akcyjny, kapitał zapasowy, kapitał rezerwowy i kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny. Również zgodnie z

przepisami do kapitału własnego zaliczany jest wynik finansowy roku obrotowego do czasu dokonania podziału przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Kapitał akcyjny na koniec roku obrotowego wynosił 33.500 tys. zł, w bilansie wykazany jest w pozycji kapitału podstawowego. Dzieli się on na 99.539 szt. akcji na okaziciela I emisji, 13.123.079 szt. akcji na okaziciela II emisji, 7.276.921 szt. akcji na okaziciela III emisji, 10.000.000 szt. akcji IV emisji na okaziciela oraz 3.000.000 szt. akcji V emisji na okaziciela o wartości nominalnej jednego złotego każda.

Piąta emisja akcji została zarejestrowana przez Sąd w dniu 05 listopada 2014r.

Spółka wyemitowała warranty w ilości 66.999.078 szt. zamienne na akcje VI emisji. Warranty zostały objęte nieodpłatnie.

Spółka nie posiada informacji o podmiocie mającym powyżej 5% kapitału akcyjnego Zastal S.A.

Spółka nie posiada żadnych informacji o znaczących umowach dla działalności Zastal SA zawartych pomiędzy akcjonariuszami.

Pozostała część pasywów bilansu na koniec 2016 r. w kwocie 83.375 tys. zł, dotyczy :

♦ Rezerw na zobowiązania	474 tys. zł.
♦ Zobowiązań długoterminowych	68 199 tys. zł.
♦ Zobowiązań krótkoterminowych	14 506 tys. zł.
♦ Rozliczenia międzyokresowe	196 tys. zł.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania spółki na koniec 2016 roku spadły o 14% w stosunku od zobowiązań i rezerw na zobowiązania z roku poprzedniego. W 2016 roku o ponad 17 mln zł. spadła rezerwa na podatek odroczoney w związku z odwróceniem przeszacowań akcji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o kwotę 1.655 tys. zł. ze względu na rozwijaną działalność produkcyjną.

Znacząco bo o kwotę 1.849 tys. zł. wzrosły zobowiązania spółki z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych.

VII. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.

Obecnie główną działalnością spółki jest działalność finansowo-holdingowa oraz rozwój w zakresie działalności produkcyjnej, w tym ze szczególnym akcentem na branżę kolejową. Pomimo trudnego dla spółki roku 2016, Zarząd z optymizmem patrzy na rok 2017 ze względu na zakończenie procesu inwestycyjnego w spółce oraz zbudowania pełni kompetencji zwłaszcza na poziomie sprzętowym oraz kompetencyjnym kapitału ludzkiego. Prowadzone rozmowy z

klientami oraz spełniające się zapowiedzi wzrostu przychodów już w I kwartale 2017 roku dają podstawy do przypuszczania, że w 2017 roku sytuacja finansowa spółki unormuje się. Zastal SA jako podmiot dominujący w Grupie Kapitałowej Zastal w dalszym ciągu będzie skupiał się na działalności produkcyjnej i finansowej, koordynując działalność podmiotów wchodzących w skład Grupy, oraz zapewniając właściwy przepływ środków finansowych. Jednocześnie Zarząd przy założeniu kontynuacji działalności wskazuje na istotne ryzyka mogące mieć wpływ na trudności dotyczące bieżącej działalności spółki wynikające z posiadania zobowiązań publiczno-prawnych oraz pozyskaniem kapitału obrotowego na dalszy rozwój.

1. Czynniki ryzyka i zagrożenia.

Działalność finansowo-holdingowa, w dalszym ciągu dla spółki będzie działalnością znaczącą i ryzyka z tym związane będą zależały od kondycji podmiotów jakich udziały i akcje posiada Zastal SA, dotyczy to podmiotów w których spółka posiada po 100% udziałów lub jest większościowym inwestorem.

Monitorowane działań spółek zależnych pozwala w pewnym stopniu ograniczyć takie ryzyko, poprzez wypracowanie mechanizmów odpowiednio szybkiego reagowania i wymuszania podjęcia odpowiednich działań.

Prowadzenie działalności produkcyjnej w strukturach spółki stwarza ryzyka typowe dla podmiotów produkcyjnych zwłaszcza w sferze zbytu wyrobów. Z tego między innymi względu zdecydowano, że produkcja jest prowadzona w oparciu głównie o zlecenia produkcyjne od sprawdzonych i silnych ekonomicznie kontrahentów, gwarantujących długoterminową współpracę na korzystnych warunkach jak i pewność otrzymania zapłaty.

2. Analiza wskaźników finansowych.

Jak pokazują wskaźniki finansowe przedstawione w tabeli poniżej,

Lp.	Nazwa wskaźnika i jego wzór	Poziom wskaźnika typowy lub bezpieczny	Kryterium prezentacji	Rok 2016	Rok 2015	Rok 2014
1.	Złota reguła bilansowa $\frac{(\text{kapitały własne} + \text{rezerwy długoterm.})}{\text{aktywa trwałe}}$	100-150	%	-2,24	347,32	261,24
2.	Złota reguła finansowania $\frac{\text{Kapitały własne} \times 100}{\text{Kapitał obcy}}$	Powyżej 100	%	-2,1	104,00	429,00
3.	Szybkość obrotu zapasów					

	$\frac{\text{Średni stan zapasów} \times 365 \text{ dni}}{\text{Przychody ze sprzed.prod.,tow. i mater.}}$	malejący	dni	45	33	18
--	--	----------	-----	----	----	----

4.	Spływ należności <u>Średni stan należn. dost. i usł.x 365 dni</u> Przychody ze sprzed.prod.tow. i mater.	malejący	dni	75	60	64
Wskaźniki rentowności						
1.	Rentowność majątku <u>wynik finansowy netto x 100</u> aktywa ogółem	5-8	%	-	18,87	-
2.	Rentowność sprzedaży <u>wynik finansowy netto x 100</u> przychody ogółem	3-8	%	-	37,58	--
3.	Rentowność kapitału własnego <u>wynik finansowy x 100</u> _ kapitały własne	15-25	%	-	37,22	-
Wskaźniki płynności finansowej						
1.	Wskaźnik płynności bieżącej I <u>aktywa obr.- należn. z tyt.dost.i usł.>12 m-cy.</u> zob.krótkoterm.- zob.krótkoterm.>12 m-cy	1,2-2,0	krotność	0,24	2,10	6,32
2.	Wskaźnik płynności szybkiej II <u>aktywa obr.-zapas.-k.term.RMK czynne-należ. z</u> <u>tyt.dost.i usł.>12 m-cy</u> zob.krótkoterm.- zob.z tyt.dost.i usł.>12 m-cy	1,0	krotność	0,14	2,08	6,27
3.	Wskaźnik płynności natychmiastowej <u>_____ inwestycje krótkoterminowe</u> zob.k.term.- zob.z tyt.dost.i usł.> 12 m-cy * w zobowiązaniach krótkoterm.uwzględn.rezerwy krótkoterminowe	0,1-0,2	krotność	0,08	2,06	5,09

Wynik finansowy netto spółki za rok 2016 zamknął się stratą na poziomie 102.406 tys. zł co powoduje, iż kapitały własne są ujemne, naruszając wszystkie reguły finansowania mówiące, że kapitał własny powinien przewyższać kapitały obce. Należy jednak wziąć pod uwagę, że strata ta wynika z technicznego przewartościowania posiadanych aktywów – akcje innych podmiotów notowane na NC. Znając wartość operacyjną tych spółek, które w zasadzie z roku na rok poprawiają swoją działalność operacyjną, powiązanie wartości obecnej wartości akcji z ich wartością, jest zdaniem Zarządu rozbieżne.

Ze względu na wielkość straty netto zrezygnowano z wyliczania wskaźników rentowności.

Większa dynamika wzrostu zobowiązań krótkoterminowych niż aktywów obrotowych powoduje znaczne obniżenie wskaźników płynności finansowej w stosunku do roku poprzedniego. Poziom wskaźników płynności finansowej wskazuje, że spółka ma trudności z terminowym regulowaniem zobowiązań zarówno budżetowych jak i handlowych.

Za niekorzystne zjawisko należy uznać wydłużenie okresu obrotu zapasami, jak i spływu należności, które w stosunku do roku poprzedniego uległy wydłużeniu.

W ocenie Zarządu Spółki dalsze kontynuowanie działalności w okresie kolejnych 12 miesięcy jest możliwe. Ze względu na wyjątkowo słaby rok 2016 mogą pojawić się oczywiście chwilowe trudności związane z płynnością, ale znaczny wzrost tych przychodów w I kwartale 2017 roku pokazuje, że rok 2017 powinien być rokiem przełomowym dla spółki. Istotne znaczenie dla poprawnego funkcjonowania spółki jest zapewnienie ciągłości produkcji, co niestety w roku 2016 się nie udało. Klienci z rynku niemieckiego dokonują większych zamówień dopiero w roku 2017. Dla poprawy działalności spółki nie bez znaczenia będzie wzrost zamówień w sektorze kolejowym, które jest zapowiadane od połowy 2017 roku. Zarząd spółki jest w stałym kontakcie z czołowymi producentami taboru w Polsce i na tej podstawie wysnuwa duże prawdopodobieństwo, że w roku 2017 spółka zostanie aktywnym graczem na tym rynku na większą skalę.

VIII. Sytuacja kadrowa.

W roku 2016 Spółką kierował Zarząd w składzie:

- ❖ Mariusz Matusik - Prezes Zarządu,
- ❖ Grzegorz Wrona – Wiceprezes Zarządu.

W roku 2015 przeciętne zatrudnienie w spółce wynosiło 87 osób.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2016 roku:

Joanna Tobolska - Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
Aneta Niedziela - Sekretarz Rady Nadzorczej,
Włodzimierz Starosta - Z-ca Przewodniczącego Rady,
Dariusz Stodolny - Członek Rady Nadzorczej,
Elżbieta Szymańska - Członek Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza w składzie jak powyżej została wybrana na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 30 czerwca 2015 roku.

Wynagrodzenie Zarządu oraz Rady Nadzorczej

w tys. zł.

Zarząd :

1. Mariusz Matusik – Prezes Zarządu

- wynagrodzenie 131

2. Grzegorz Wrona – Wiceprezes Zarządu

- wynagrodzenie 65

OGÓŁEM ZARZĄD 196

Rada Nadzorcza:

1. Joanna Tobolska

- wynagrodzenie -

2. Aneta Niedziela

- wynagrodzenie -

3. Włodzimierz Starosta

- wynagrodzenie -

4. Dariusz Stodolny

- wynagrodzenie -

5. Elżbieta Szymańska

- wynagrodzenie -

OGÓŁEM RADA NADZORCZA -

Akcje ZASTAL SA będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę wg. stanu na dzień 31.12.2016r.:

Zarząd spółki:

1. Mariusz Matusik – Prezes Zarządu 0 szt. akcji

2. Grzegorz Wrona – Członek Zarządu 0 szt. akcji

Rada Nadzorcza spółki:

1. Joanna Tobolska – Przewodnicząca Rady Nadzorczej 0 szt. akcji

2. Aneta Niedziela – Sekretarz Rady Nadzorczej 0 szt. akcji

3. Włodzimierz Starosta – Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej 0 szt. akcji

4. Dariusz Stodolny – Członek Rady Nadzorczej 0 szt. akcji

5. Elżbieta Szymańska – Członek Rady Nadzorczej 0 szt. akcji

Spółka nie posiada umów zawartych z osobami zasiadającymi w Zarządzie na dzień 31 grudnia 2016 roku przewidujących rekompensaty lub odszkodowania w przypadku ich rezygnacji bądź odwołania ze stanowiska.

W roku 2016 spółka nie udzielała pożyczek osobom wchodzącym w skład organów zarządzających lub nadzoru.

Skonsolidowane sprawozdanie Zastal SA za rok 2016 jak również sprawozdanie jednostkowe spółki dominującej Zastal SA badała spółka UHY ECA Audyt sp. z o.o. Sp.k. (dawniej: ECA Seredyński i Wspólnicy Sp. z o.o. Sp.k.). z siedzibą w Krakowie. Zgodnie z zawartą umową w dniu 29 lipca 2016 r. za badanie sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego audytor otrzyma łącznie wynagrodzenie w kwocie 21 500,00 zł netto.

Sprawozdanie jednostkowe i skonsolidowane Grupy Kapitałowej Zastal za rok 2015 badała również spółka ECA Seredyński i Wspólnicy, której łączne wynagrodzenie wyniosło 20.500 zł. netto. Wynagrodzenie za przegląd sprawozdań finansowych spółki oraz Grupy Kapitałowej za półrocze 2016 roku wyniosło 16 000,00 zł. netto.

IX. Zdarzenia po dniu bilansowym.

Nie zaistniały po dniu bilansowym zdarzenia mogące mieć zasadniczy wpływ na wyniki finansowe spółki w najbliższym okresie.

Zielona Góra 02 maja 2017 r.

WICEPREZES ZARZĄDU

Grzegorz Wrona

PREZES ZARZĄDU

Mariusz Matusik