

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 1 6

M A J 2 0 1 7

1. POWIĄZANIA KAPITAŁOWE I ORGANIZACYJNE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZASTAL S.A.**1.1 Wstęp.**

Sprawozdanie skonsolidowane Grupy Kapitałowej Zastal S.A. za rok obrotowy 2016 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 2016 roku Grupę Kapitałową, w której podmiotem dominującym jest Spółka Akcyjna Zastal, tworzyły następujące spółki:

Nazwa spółki i jej forma prawna	Adres	Rodzaj powiązania	% posiadanych udziałów	Podlega konsolidacji
Zastal Transport Sp. z o.o.	Nowa Sól ul Zielonogórska 138	Zależna	100	tak
Zastal Wagony Sp. z o.o.	Zielona Góra ul Sulechowska 4a	Zależna	100	tak
Landex Sp. z o.o.	Zielona Góra ul Sulechowska 4a	Zależna	100	tak
Landex Sp. z o.o Komandytowo Akcyjna	Zielona Góra ul. Sulechowska 4a	Zależna	100	tak
Landex BIS sp. z o.o.	Zielona Góra ul. Sulechowska 4a	Zależna	100 Poprzez podmiot zależny	tak
Landex BIS sp. z o.o. SKA	Zielona Góra ul. Sulechowska 4a	Zależna	100 Poprzez podmiot zależny	tak
Centromax S.A.	Zielona Góra ul. Sulechowska 4a	Zależna	100 Poprzez podmiot zależny	tak
Glob Sp. z o.o.	Poznań	Zależna	100 Poprzez podmiot zależny	tak
Asas Sp. z o.o.	Zielona Góra	Zależna	100 Poprzez podmiot zależny	Tak
Monitex Sp. z o.o.	Zielona Góra	zależna	100 Poprzez podmiot zależny	Tak
Drawex Sp. z o.o.	Zielona Góra	zależna	100 Poprzez podmiot zależny	Tak
Montag Sp. z o.o.	Zielona Góra	zależna	100 Poprzez podmiot zależny	Tak
Omega SPV1 Sp. z o.o.	Zielona Góra	zależna	100 Poprzez podmiot zależny	Tak
Alfa SPV1 Sp. z o.o.	Zielona Góra	zależna	100 Poprzez podmiot zależny	Tak
Beta SPV1 Sp. z o.o.	Zielona Góra	zależna	100 Poprzez podmiot zależny	Tak
Delta SPV1 Sp. z o.o.	Zielona Góra	zależna	100	

			Poprzez podmiot zależny	Tak
Vega SPV1 Sp. z o.o.	Zielona Góra	zależna	100 Poprzez podmiot zależny	Tak
PPHU Ada Sp. z o.o.	Zielona Góra	zależna	100 Poprzez podmiot zależny	Tak
ZCE Sp. z o.o.	Zielona Góra	zależna	100 Poprzez podmiot zależny	Tak
Zastal Investment sp. z o.o.	Zielona Góra	zależna	100	Tak
CSY S.A.	Łława	zależna	94%	Tak
RSY S.A.	Łława	zależna	96%	Tak

Podmiot dominujący w Grupie posiada 100% udziałów w spółce Zastal Transport oraz po 100 % w spółkach Landex sp. z o.o., Zastal Wagony sp. z o.o. oraz 100% akcji Landex spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. i Zastal Investments sp. z o.o., w pozostałych podmiotach spółka dominująca sprawuje kontrolę poprzez swoje podmioty zależne. W spółkach zależnych CSY S.A. i RSY S.A. podmiot dominujący posiada bezpośrednią kontrolę.

Jednostka dominująca posiadała na dzień 31 grudnia 2016 roku 33% - owo, udział w podmiocie stowarzyszonym tj. spółce Kapitał Sp. z o.o. zajmującej się działalnością finansową. Spółka nie jest notowana na GPW. W niniejszym sprawozdaniu skonsolidowany spółka nie została objęta konsolidacją ze względu na niewielki wpływ na działalność Grupy.

1.2 Struktura własnościowa.

Zarząd spółki nie posiada informacji dotyczących akcjonariuszy podmiotu dominującego tj. posiadającym co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym jak również 5% w ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu na dzień bilansowy. Sytuacja ta nie uległa zmianie do dnia publikacji sprawozdania z działalności.

2. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH.

Główne dziedziny życia gospodarczego w jakich Grupa Kapitałowa prowadziła działalności w 2016 roku to:

- usługi,
- handel,
- produkcja,
- działalność finansowa.

Usługi dotyczyły:

- transportu krajowego i międzynarodowego,

- serwisu oraz remontów samochodów ciężarowych,
- usługi spedycyjne,
- usługi dozoru ADR,
- montaż urządzeń do poboru opłat za przejazd samochodów ciężarowych po autostradach w Niemczech,
- remontów maszyn i urządzeń, budowli,
- dzierżawy obiektów produkcyjno-magazynowych,
- dzierżawy pomieszczeń biurowych i najmu lokali mieszkalnych
- obróbki metalowej
- handlowe
- naprawy silników

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

- części zamiennych do samochodów.

Działalność produkcyjna nakierowana była na:

- produkcję elementów metalowych na zlecenie,
- produkcję kontenerów i elementów metalowych do pieców,
- produkcję konstrukcji stalowych budowlanych.
- produkcję części samochodowych

Działalność finansowa

prowadzona była głównie w podmiocie dominującym w Grupie.

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

W roku 2016 wielkość przychodów Grupy Kapitałowej ZASTAL SA ze sprzedaży produktów, towarów i usług wyniosła 51,2 mln zł. i była o blisko 45 % większa od sprzedaży roku poprzedniego.

Najważniejsze pozycje przychodów to:

- usługi transportowe i spedycyjne osiągnięty przychód 13,5 mln zł. Spadek w stosunku do roku poprzedniego o kwotę 2,9 mln zł
- serwis samochodów osiągnięty przychód 8,3 mln zł. Wartość sprzedaży wzrosła o 2,4 mln zł w porównaniu z rokiem poprzednim,
- usługi najmu, dzierżawy oraz pozostałe; osiągnięty przychód 5,3 mln zł. Wzrost w stosunku do roku poprzedniego o przeszło 0,7 mln zł,

- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów zamknęły się kwotą 0,4 mln zł, nastąpił nieznaczny spadek tych przychodów w porównaniu do roku ubiegłego,
- produkcja elementów metalowych 7 mln zł, spadek o 0,3 mln zł w porównaniu do roku poprzedniego.

Ogółem wzrost wielkości przychodów ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów Grupy w porównaniu z rokiem ubiegłym sięgnął kwoty 13,3 mln zł., co oznacza, że jest to drugi z rzędu rok w którym przychody wzrosły o blisko 45% a więc z bardzo dużą dynamiką. Największy spadek sprzedaży w roku objętym sprawozdaniem Grupa odnotowała na działalności spedycyjnej – spadek o 17%. Znacząco natomiast wzrosła sprzedaż segmentu serwisu samochodów ciężarowych, bo aż o 35%. Rok 2016 był bardzo istotnym rokiem dla działalności serwisowej ze względu na podpisanie nowej umowy dla partnerów serwisowych MAN, poprzedzonej audytem oraz koniecznością dostosowania tej działalności dla nowych wymogów serwisowych. Przygotowania te poza działaniami organizacyjnymi wymusiły także istotne inwestycje z punktu widzenia prowadzonej działalności.

Rok 2016 był ostatnim rokiem przygotowującym Grupę do prowadzenia działalności produkcyjnej. Poniesiono ostatnie konieczne nakłady na rozbudowę tej działalności a także zatrudnienia wykwalifikowanych pracowników oraz nabycie maszyn i urządzeń potrzebnych do produkcji metalowej w pełnym zakresie. Grupa jest gotowa do produkcji bardzo skomplikowanych i wymagających elementów metalowych w pełnym zakresie łącznie z możliwością przygotowania procesów produkcyjnych pod względem konstrukcyjno-technologicznym. Pomimo luki inwestycyjnej obszarze produkcji kolejowej w 2016 roku oraz przedłużających się istotnych kontraktów z początku roku 2016 na początek 2017, Grupa pozyskała nowych odbiorców, dla których będzie w następnych okresach produkować i sprzedawać swoje produkty. Jednocześnie Grupa liczy na zamknięcie luki inwestycyjnej w połowie 2017 roku, w czym widzi swoją szansę na znaczący rozwój. Ponadto posiadając w Grupie podmiot produkujący części samochodowe, Grupa zamierza doprowadzić do uzyskania możliwości sprzedaży swoich produktów na pierwszy montaż.

3. OPIS TRANSAKCJI Z POMIOTAMI POWIĄZANYMI

Transakcje pomiędzy Grupą a podmiotami powiązanymi dotyczyły:

- segment produkcji metalowej – 160 tys. zł
- segment działalności najmu – 598 tys. zł
- segment działalności serwisowej – 253 tys. zł.
- segment produkcji części samochodowych – 537 tys. zł.

Łączna wartość wyłączeń z przychodów pomiędzy jednostkami z Grupy wyniosła 1 548 tys. zł.

Ponadto w pozostałych przychodach operacyjnych dokonano wyłączeń konsolidacyjnych na łączną kwotę 999 tys. zł.

4. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZASTAL SA

- Rozwój działalności serwisowej,
- Nabycie nowoczesnych maszyn do obróbki metalu oraz cięcia i gięcia blach oraz profili,
- Przeszacowanie w dół aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży,

5. WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ.

Strata netto Grupy Kapitałowej Zastal SA wyniosła 42 mln zł. przy przychodach ogółem na poziomie 52 mln zł. Zasadniczy wpływ na wielkość wyniku finansowego Grupy Kapitałowej za rok 2016 miała skala przeszacowania w dół aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz odpisanie wartości firmy o kwotę 32 mln zł. Widoczny rozwój grupy zwłaszcza w rozumieniu rozwoju poszczególnych działalności pozwolił uzyskać zysk brutto ze sprzedaży w kwocie blisko 4 mln zł, co oznacza że wynik ten poprawił się ponad trzykrotnie, natomiast strata na działalności operacyjnej zmniejszyła się trzykrotnie. Największy udział przychodów w przychodach grupy posiada sektor produkujący części samochodowe. Ten kierunek działań Grupa ocenia pozytywnie i nadal pracuje nad wzrostem przychodów oraz poprawą rentowności. W 2016 roku na działalności operacyjnej największą stratę odnotował segment najmu głównie za sprawą ponoszenia kosztów związanych z utrzymaniem posiadanego majątku.

Struktura kosztów rodzajowych Grupy Kapitałowej Zastal SA w ujęciu wartościowym i procentowym
w latach 2015 – 2016 (w tys. zł.)

Lp.	Koszty	2015	%	2016	%
1.	Amortyzacja	1 568	4,2	2 537	4,6
2.	Zużycie materiałów i energii	8 434	22,6	15 959	29,2
3.	Usługi obce	17 595	47,1	16 660	30,5
4.	Podatki i opłaty	832	2,2	2 134	3,9
5.	Wynagrodzenia z narzutami	7 915	21,2	14 388	26,4
6.	Pozostałe	324	0,9	488	0,9
7.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	670	1,8	2 396	4,5
	Ogółem	37 338	100	54 562	100

Zdecydowany wpływ na wynik finansowy Grupy osiągnięty w roku sprawozdawczym miały pozostałe koszty operacyjne oraz koszty finansowe. Strata na sprzedaży majątku trwałego na poziomie 4,4 mln zł oraz odpis wartości firmy 32 mln zł.

W 2016 roku znacząco zmieniła się struktura kosztów rodzajowych Grupy, spadł udział w całości kosztów rodzajowych usług obcych a wzrósł udział kosztów materiałów i energii oraz wynagrodzeń, co oznacza, że Grupa bardziej koncentruje się na produkcji własnymi siłami niż korzystanie z kooperacji. Z roku na rok ze względu na wzrost doświadczenia produkcyjnego należy oczekiwać w tym aspekcie poprawy wydajności pracy a co za tym idzie również rentowności.

6. CHARAKTERYSTYKA AKTYWÓW I PASYWÓW BILANSU GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI.

6.1. MAJĄTEK TRWAŁY I OBROTOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ ZASTAL SA

Majątek trwały Grupy w stosunku do wartości majątku trwałego za poprzedni uległ obniżeniu o prawie 20%, za sprawą dokonanego odpisu wartości firmy. Rzeczowe aktywa trwałe Grupy pozostały praktycznie na niezmiennym poziomie w porównaniu do roku poprzedniego sięgając kwoty 72 mln zł. Grupa odnotowała wzrost długoterminowych aktywów finansowych głównie za sprawą objętych obligacji na kwotę 5 mln zł.

Według stanu na dzień 31.12.2016 r. majątek trwały zamknął się kwotą 120 mln zł.

Struktura majątku trwałego Grupy Kapitałowej Zastal S.A.
w latach 2015 – 2016 (w tys. zł.)

Lp.	Wyszczególnienie	2015 r.	%	2016 r.	%
1.	Wartości niematerialne i prawne	54 185	36,6	22 320	18,5
2.	Rzeczowy aktywa trwałe	72 331	48,9	71 773	59,5
3.	Nieruchomości inwestycyjne	31	0,0	31	0,0
4.	Należności długoterminowe	-	-	-	-
5.	Inwestycje długoterminowe	17 712	12,0	23 877	19,8
6.	Podatek odroczony	3 783	2,6	2 724	2,2
	RAZEM	148 042	100	120 656	100

Majątek Obrotowy.

Struktura najważniejszych pozycji majątku obrotowego Grupy Kapitałowej Zastal S.A

. w latach 2015-2016 (w tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	2015 r.	%	2016 r.	%
1.	Zapasy	4 901	9,1	4 787	9,3
2.	Należności krótkoterminowe	44 769	83,0	21 348	41,5
3.	Inwestycje krótkoterminowe	3 148	5,8	23 128	45,0
4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 089	2,1	2 084	4,0
	RAZEM	53 907	100	51 345	100

Majątek obrotowy Grupy wg stanu na koniec 2016 roku był o 5% niższy niż na koniec roku poprzedniego. W roku obrotowym nastąpiła zmiana struktury majątku obrotowego: znacząco spadł udział w majątku obrotowym należności krótkoterminowych na rzecz inwestycji krótkoterminowych, na które w głównej mierze składają się posiadane przez Grupę akcje dostępne do sprzedaży i udzielone pożyczki krótkoterminowe oraz nabyte obligacje korporacyjne. W roku obrotowym Grupa nabyła obligacje na kwotę 19 mln zł.

6.2 Kapitały Obce.

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

- rezerwy na zobowiązania	21,1 %
- zobowiązania długoterminowe	54,3 %
- zobowiązania krótkoterminowe	23,5 %
- rozliczenia międzyokresowe	1,1 %

Poziom kapitałów obcych wg stanu na koniec 2016 roku wzrósł o 12 mln zł. w stosunku do stanu z roku poprzedniego, przy czym nastąpiła także duża zmiana struktury kapitałów obcych. Znacząco wzrosły kapitały długoterminowe, głównie za sprawą przeniesienia z krótkoterminowych zobowiązań do długoterminowych kwoty 67 mln zł. w wyniku podpisanego aneksu przesuwającego termin zapłaty do 2018 roku kwoty za nabyte aktywa finansowe w roku 2015. W strukturze zobowiązań długoterminowych do największych pozycji należy zaliczyć zobowiązania z tytułu umowy nabycia aktywów finansowych, zobowiązania leasingowe, przejęte zobowiązania dotyczące wykupu obligacji długoterminowych oraz część długoterminowa zobowiązań dotyczących zaciągniętych kredytów i pożyczek.

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania całej Grupy Kapitałowej wyniosły 29 478 tys. zł., przy czym 18% tej kwoty stanowiła rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Rezerwy długoterminowe poza rezerwą z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosły 24 003 tys. zł i jest to część długoterminowa rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne w wysokości 305 tys. zł. Wielkość odprawy zależy od stażu pracy. Grupa tworzy rezerwę na ten cel. Rezerwa ta na każdy dzień bilansowy jest weryfikowana. Rezerwa długoterminowa w wysokości 23 699 tys. zł została utworzona z tytułu rezerw na udzielone poręczenia.

Rezerwy krótkoterminowe wyniosły 228 tys. zł. i są to rezerwy na podatek VAT niepodlegający odliczeniu oraz świadczenia urlopowe.

Zobowiązania długoterminowe.

Zobowiązania długoterminowe poza zobowiązaniem z tytułu nabycia aktywów finansowych w głównej mierze dotyczą zawartych w latach ubiegłych umów leasingowych oraz przejętych zobowiązań z tytułu wykupu obligacji.

Zobowiązania krótkoterminowe.

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy na koniec 2016 roku wyniosły 33 388 tys. zł. ulegając zmniejszeniu w stosunku do roku poprzedniego o 60 439 tys. zł.. Spadek zobowiązań krótkoterminowych to w głównej mierze przesunięcie do grupy długoterminowych zobowiązań z tytułu nabycia aktywów finansowych.

Struktura zobowiązań krótkoterminowych Grupy Kapitałowej Zastal S.A.
bez rezerw i rozliczeń międzyokresowych
w latach 2015- 2016 (w tys. zł.)

Lp.	Wyszczególnienie	2015 r.	%	2016 r.	%
1.	Z tytułu dostaw i usług	9 428	10,1	9 941	30,7
2.	Kredyty i pożyczki	1 513	1,6	1 559	4,8
3.	Z tytułu podatków, ceł	2 084	2,2	5 220	16,1
4.	Z tytułu wynagrodzeń	260	0,3	317	1,0
5.	Zobowiązania leasingowe	924	1,0	1 480	4,6
6.	Pozostałe zobowiązania	78 676	84,7	13 853	42,8
7.	Fundusze specjalne	4	0	6	0
	RAZEM	92 888	100	32 376	100

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

Według stanu na 31.12.2016r. Grupa posiadała kredyty bankowe w łącznej wartości 3 045 tys. zł. Struktura posiadanych przez Grupę kredytów przedstawia się następująco:

Bank /Pożyczkodawca	Kredyt, pożyczka wg umowy		Kwota pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenie
	waluta	PLN	waluta	PLN		
Bank Raiffeisen	PLN	600	PLN	484	odnawialny	Hipoteka na nieruchomości
PeKaO SA	PLN	700	PLN	656	02..2018	a) weksel In blanco b) pełnomocnictwo do rachunku c) oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji d) gwarancja spłaty kredytu w ramach portfelowej linii gwarancyjnej de minimis Banku Gospodarstwa Krajowego do kwoty 300 tys. zł co stanowi 60% kwoty kredytu. Gwarancja jest udzielona na okres trwania kredytu wydłużony o 3 m-ce. e) zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym przedsiębiorstwa w postaci 8 tokarek o łącznej wartości wg polisy 708 tys. zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej
BGŻ	PLN	638	PLN	476	12.2023	a)hipoteka w formie Aktu Notarialnego na nieruchomości gruntowej
Bank Raiffeisen	PLN	200	PLN	188	05.2016	Pełnomocnictwo do rachunku
Siemens Finance Sp. z o. o.	PLN	1 115	PLN	556	07.2024	a) weksel własny In blanco b) warunkowa umowa przewłaszczenia na przedmiocie dostawy
Siemens Finance Sp. z o. o.	PLN	470	PLN	226	05.2024	a) weksel własny In blanco b) warunkowa umowa przewłaszczenia na przedmiocie dostawy
Siemens Finance Sp. z o. o.	PLN	138	PLN	66	06.2024	a) weksel własny In blanco b) warunkowa umowa przewłaszczenia na przedmiocie dostawy
Siemens Finance Sp. z o. o.	PLN	769	PLN	393	09.2024	a) weksel własny In blanco b) warunkowa umowa przewłaszczenia na przedmiocie dostawy

Zobowiązania Grupy Kapitałowej Zastal SA z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych.

W 2016 roku Grupa nie wyemitowała żadnych obligacji, natomiast wraz z przejęciem zorganizowanej części przedsiębiorstwa przejęła zobowiązania z tytułu obligacji na kwotę 2.762 tys. zł. Wykup obligacji to lipiec 2021 rok.

6.3. Kapitał własny Grupy Kapitałowej Zastal SA

Kapitały własne stanowią 19 % pasywów bilansu Grupy Kapitałowej. Udział kapitałów własnych w strukturze pasywów w roku 2016 uległ znacznemu zmniejszeniu w porównaniu z rokiem poprzednim.

Struktura kapitałów własnych Grupy wg. stanu na 31.12.2016 r. przedstawia się następująco:

- kapitał akcyjny	33.500 tys. zł.
- kapitał rezerwowy	32.667 tys. zł.
- zyski zatrzymane	7.582 tys. zł.
- strata netto	- 42 346 tys. zł.

Kapitał podstawowy na koniec 2016 roku wyniósł 33.499.539 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.
- akcje IV emisji 10.000.000 szt. o wartości nominalnej 10.000.000 zł.

- akcje V emisji 3.000.000 szt. o wartości nominalnej 3.000.000 zł.

6.4. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI.

Wskaźniki płynności finansowej Grupy Kapitałowej Zastal S.A.

w latach 2015-2016

Wskaźnik	Sposób liczenia	Poziom wsk.typ owy lub bezpiec zn.	2016 r.	2015 r.
Płynności finansowej I stopnia	<u>Środki obrotowe –należn.z tyt.dost.i usług>12m-cy</u> Zobowiąz. krótkoterminowe.-zobow.krótkoter. 12 m-cy	1,2-2,0	1,26	0,58
Płynności finansowej II stopnia	<u>Aktywa Obr.-zapasy- kr.term.RMK czynne-n.z tyt.dost.>12mcy</u> Zobowiąz. krótkoterminowe-zobow.z tyt.dost.i usł.>12 mcy	1	1,36	0,52
Płynności finansowej III stopnia	<u>Inwestycje krótkoterminowe</u> Zobow.krótkoter.-zob.z tyt.dostaw >12mcy	0,1-0,2	0,71	0,03
Wskaźnik handlowej zdolności	<u>Należności z tyt. dostaw i usług</u>	1	1,07	1,09

kredytowej	Zobow.z tyt. dostaw i usług			
Stopień pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym	<u>Kapitał.włas. + rezerw.długoterm.</u> Aktywa trwałe	100%- 150%	46,0	66,7

* przy obliczaniu wskaźników płynności w zobowiązaniach krótkoterminowych uwzględniono rezerwy krótkoterminowe.

Wpływ na wzrost wskaźników płynności w stosunku do roku poprzedniego miało niewątpliwie przeniesienie z krótkoterminowych zobowiązań do długoterminowych zobowiązania z tytułu zakupu aktywów finansowych w kwocie 67 mln zł.

Nieznacznemu obniżeniu, lecz powyżej poziomu uznawanego za bezpieczny, uległ wskaźnik handlowej zdolności kredytowej opisujący pokrycie zobowiązań z tytułu dostaw i usług należnościami z tytułu dostaw i usług. W dalszym ciągu należności handlowe w Grupie przewyższają zobowiązania.

Ze względu na obniżenie kapitałów własnych pogorszeniu uległ wskaźnik opisujący stopień pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym.

Wskaźniki rentowności osiągnięte przez Grupę Kapitałową
w latach 2015 – 2016

Wskaźnik	Sposób liczenia	2015 r.	2016 r.
Zyskowość sprzedaży	<u>Zysk netto</u> Przychody ze sprzedaży	-	-
Zyskowość majątku	<u>Zysk netto</u> Majątek ogółem	-	-
Zyskowość kapitałów własnych	<u>Zysk netto</u> Kapitały własne	-	-
Marża na sprzedaży	<u>Zysk brutto ze sprzedaży</u> Przychody ze sprzedaży	-	-

Ze względu na osiągniętą stratę netto nie rozpatruje się wskaźników określających rentowność.

7. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZASTAL S.A.

Wartość zobowiązań warunkowych została zwiększona z kwoty 3.505 tys. zł na koniec roku 2015 do poziomu 17.324 tys. zł. na koniec 2016 roku. Powodem tak znacznego zwiększenia wartości zobowiązań pozabilansowych było włączenie do Grupy nieruchomości z utworzonymi hipotekami na kwotę 12.133 tys. zł.

Zbiorczy wykaz zobowiązań warunkowych wg. stanu na dzień 31.12.2016 r. przedstawia się następująco:

a) weksle in blanco na rzecz innych jednostek:

-weksel własny in blanco do kwoty 323 tys. zł. na rzecz Shell Polska Sp. z o.o. zabezpieczenie umowy o współpracy - zakup olejów

b)hipoteki:

-hipoteka do kwoty 510 tys. zł. na zabezpieczenie roszczeń Krakowskiego Banku Spółdzielczego wynikających z umowy kredytu udzielonego spółce „Ciasteczka z Krakowa” S.A.

- hipoteka łączna do kwoty 1.500 tys. zł. na rzecz Raiffeisen Bank S.A. na zabezpieczenie umowy o limit wierzytelności,

- hipoteka łączna do kwoty 240 tys. zł. na rzecz Raiffeisen Bank SA na zabezpieczenie udzielonego kredytu,

- hipoteka łączna do kwoty 638 tys. zł. na rzecz Banku BGŻ SA na zabezpieczenie udzielonej pożyczki

- hipoteka łączna do kwoty 500 tys. zł. na rzecz dostawcy materiałów na zabezpieczenie wierzytelności

- hipoteka przymusowa do kwoty 1.803 tys. zł. na rzecz miasta Z.Góra z tytułu zaległości podatkowych.

W związku z włączeniem do Grupy zorganizowanej części przedsiębiorstwa zajmującej się wynajmem powierzchni biurowych, wzrosły zobowiązania pozabilansowe o zobowiązania obciążające nieruchomości w postaci ustanowionych na niej hipotek.

Nieruchomość stanowiąca element zorganizowanej części przedsiębiorstwa obciążona jest trzema hipotekami tj.:

- hipoteka umowna łączna na kwotę 7.200 tys. zł. na rzecz SGB Bank S.A.,

- hipoteka umowna łączna na kwotę 1.500 tys. zł. na rzecz MR SUB 11 sp. z o.o.,

- hipoteka umowna łączna na kwotę 3.433 tys. zł. na rzecz SGB Bank S.A.

Istnieją również hipoteki zabezpieczające poręczenia jakich udzieliła Grupa w latach wcześniejszych. Na zobowiązania z tytułu udzielonych poręczeń Grupa utworzyła w 2015 roku rezerwy. Rezerwy zostały utworzone do wartości nieruchomości zabezpieczającej udzielone poręczenie.

- hipoteki zabezpieczające emisję obligacji przez Mostostal Wrocław Quntum Ruda Park sp. z o.o. S.K.A., zabezpieczenie udzielono do kwoty 76 mln zł., utworzono rezerwę na kwotę 7.986 tys. zł.,

- hipoteki zabezpieczające emisję obligacji przez PTI S.A. serii B i D do kwoty 12 mln zł., utworzono rezerwę na kwotę 3.211 tys. zł.,

- hipoteka do kwoty 2 mln zł. zabezpieczająca pożyczkę jaką otrzymała spółka De Molen, utworzono rezerwę na kwotę 487 tys. zł.,

- hipoteki do kwoty 4,7 mln zł. na zabezpieczenie kredytów udzielonych spółce De Molen, utworzono rezerwę na kwotę 5.538 tys. zł.,

- hipoteki do kwoty 12 mln zł. na zabezpieczenie kredytu udzielonego PTI S.A., utworzono rezerwę na kwotę 1.209 tys. zł.,

- hipoteki do kwoty 10 mln zł. na zabezpieczenie kredytu udzielonego PTI S.A., utworzono rezerwę na kwotę 5.266 tys. zł.

8. NAKŁADY INWESTYCYJNE ZREALIZOWANE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ ZASTAL S.A. W 2015 ROKU I PLANOWANE WYDATKI W ROKU 2016.

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł.	
		REALIZACJA	PLAN
		2016 r.	2017 r.
I.	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	96	-
1	Programy komputerowe, licencje	96	-
II.	Środki trwałe, w tym:		
1.	Środki transportu	520	-
2.	Komputery, sieci komputerowe	50	-

3.	Maszyny, urządzenia	4.416	-
4.	Nieruchomości	1.800	

W roku 2016 Grupa pozyskała aktywa trwale na kwotę 6.786 tys. zł

Środki o największej wartości pozyskano dla segmentu produkcyjnego, w drugiej kolejności był to segment spedycji oraz serwisu samochodowego.

Plany inwestycyjne na moment sporządzania sprawozdań finansowych nie przewidywały żadnych nakładów poza obsługą umów leasingowych.

9. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Grupa Kapitałowa Zastal w roku obrachunkowym 2016 odnotowała stratę na skonsolidowanym wyniku finansowym netto, sięgającą 42 milionów złotych. Głównym powodem osiągnięcia przez Grupę straty netto było przeprowadzenie testu na utratę wartości i odpisanie wartości firmy o kwotę 32 mln zł.

Grupa na działalności operacyjnej odnotowała stratę na poziomie 7 mln. zł. Decydujący wpływ na poniesioną stratę miały inne koszty operacyjne oraz koszty ogólnego zarządu. Pozostałe koszty operacyjne zawierają stratę na sprzedaży nieruchomości, która znacząco wpłynęła na wielkość pozostałych kosztów operacyjnych. Stratę na działalności operacyjnej w roku 2016 przyniósł segment produkcyjny, który ze względu na poczynione inwestycje oraz niezrealizowane prognozy przychodowe dla klientów niemieckich oraz lukę inwestycyjną w sektorze kolejowym utrzymywał gotowość produkcyjną, co z kolei znacznie zaważyło na kosztach jego utrzymania.

Sektor najmu, pomimo licznych starań nie zdołał w roku sprawozdawczym zagospodarować powierzchni produkcyjnych i biurowych zwolnionych przez spółkę zajmującą się produkcją taboru. Pomimo zaadoptowania części powierzchni na cele produkcyjne, ale jednocześnie wobec braku odpowiednich przychodów w sektorze metalowym nie nastąpiło pełne wykorzystanie swoich mocy.. Zarząd Grupy będzie jednak, podobnie jak w roku poprzednim, poszukiwał nowych najemców na wolne powierzchnie produkcyjne i magazynowe. Pewne ożywienie w tym aspekcie zaczęło być widoczne pod koniec IV kwartału 2016 roku.

Segmenty serwisu samochodów ciężarowych oraz transportu i spedycji po zakończonej restrukturyzacji odnotowały w bieżącym roku sprawozdawczym zysk na działalności operacyjnej. Najbardziej istotny przełom widać szczególnie w działalności serwisowej, która po latach stabilizacji zanotowała znaczny wzrost. Nie bez znaczenia był fakt pozytywnego audytu ze strony MAN-a, który w całej Polsce zmniejszył ilość partnerów serwisowych ze względu na wzrost wymagań. W segmencie transportu i spedycji w roku sprawozdawczym w dalszym ciągu rozwijano działalność spedycyjną poprzez m.in. zatrudnienie nowych spedytorów. Segment ogranicza prowadzenie przewozów przy pomocy własnych ciągników siodłowych, szerzej współpracując z podwykonawcami usług transportowych.

Generalnie działania Grupy skupiają się na identyfikacji oraz ograniczaniu wpływu działalności oraz środków, które nie rokują uzyskania odpowiednich rentowności w dłuższej perspektywie czasu.

Jednocześnie kierowane są znaczne środki finansowe na segmenty uznane za perspektywiczne w działalności Grupy jak choćby działalność produkcyjna, w tym także produkcja części samochodowych czy spedycja.

Nadchodzący rok obrotowy powinien być dla Grupy rokiem dalszej stopniowej poprawy wyników na działalności operacyjnej w każdym z segmentów działalności. Działalność produkcyjna szczególnie w pierwszej fazie podlegała ograniczonej rentowności, co pokazał wynik roku 2016, przy czym zauważyć należy, że w roku 2016 dokończono resztę zaplanowanych działań inwestycyjnych tak w zakresie sprzętu jak i organizacji produkcji w pełnym zakresie. Grupa liczy w 2017 roku bardzo istotny wzrost przychodów z działalności produkcyjnej, co jest już widoczne po pierwszym kwartale 2017. Utrzymanie, chociaż kosztowne, potencjału produkcyjnego w 2016 roku miało sens ze względu na możliwość wykonywania zleceń i uzyskiwania znacząco dużych przychodów już od początku 2017 roku.

W ocenie Zarządu Grupy obecna sytuacja w poszczególnych segmentach działalności sprawia, iż pomimo że istnieje pewne ryzyko dla funkcjonowania Grupy to występujące szanse i możliwości w dużej części je ograniczają. Szczególnie dobrą perspektywę Zarząd widzi w rozwoju działalności produkcyjnej oraz handlowej a posiadany sprzęt, kompetencje oraz prowadzone rozmowy z partnerami polskimi i zagranicznymi dają podstawy do myślenia o roku 2017, jako roku przełomowym w kontekście osiągniętych przychodów oraz zrealizowanych marż.

10. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA.

Segment produkcyjny ze względu na duży udział stali różnych gatunków w swoich produktach jest szczególnie narażony na fluktuacje ceny tego surowca. Szczególnie widoczne było to w 2016 roku, gdzie ceny arkuszy stali w pewnych przypadkach wzrosły nawet o 40-50%. Przeniesienie wzrostu tych kosztów w krótkim okresie na klienta końcowego jest bardzo trudne i wymaga negocjacji oraz czasu. Ze względu na wysoki poziom sprzedaży dla klientów zagranicznych rozliczanych w EUR, kurs EUR/PLN ma także istotne znaczenie dla działalności segmentu produkcji.

Segment najmu w swoich zasobach posiada pewną część majątku, która wykorzystywana była głównie przy produkcji taboru kolejowego, co w pewien sposób może ograniczać szybkie wynajęcie tego rodzaju majątku pod inne działalności. Niewykluczone może okazać się poniesienie pewnych nakładów na przystosowania tej części majątku do potrzeb typowych najemców zainteresowanych wynajęciem powierzchni produkcyjnych.

Środki na modernizację majątku segmentu najmu mogą zostać pozyskane ze sprzedaży tej części majątku, którego prawdopodobieństwo wykorzystania w prowadzonej przez Grupę działalności gospodarczej jest niewielkie.

Działalność segmentu transportu jest bardzo wrażliwa na ceny paliw. Ewentualny wzrost cen paliw powoduje zwiększenie kosztów działalności, które nie zawsze można przenieść na cenę oferowaną za przewożone frachty. Duża konkurencja na rynku transportowym powoduje, że ceny za fracht często pozostają na niezmiennym poziomie mimo zmiany ceny paliw. Dodatkowo obostrzenia dotyczące emisji spalin powodują, że tabor wykorzystywany obecnie przez segment transportu narażony jest na dodatkowe koszty związane z niespełnieniem rygorystycznych norm emisji spalin dla pojazdów ciężarowych, szczególnie silnie jest to odczuwalne w transporcie międzynarodowym. Grupa ograniczyła

ekspozycję na tego rodzaju ryzyko poprzez zmniejszanie swego zaangażowania w typową działalność transportową a rozwijając spedycję.

W przypadku segmentu serwisu samochodów ciężarowych zagrożeniem są działania konkurencji, powstawanie nowych punktów obsługi samochodów ciężarowych nie nastawiających się na współpracę z jedną marką. Również embarga wprowadzone na przejazdy do Rosji mają wpływ na ten segment działalności. Ograniczona rentowność przewozów samochodowych, niewykorzystany potencjał serwisu samochodów ciężarowych mogą spowodować, iż Grupa będzie szczegółowo analizować bieżącą sytuację w tym segmencie. Niemniej jednak zakładany jest dodatni wynik na tej działalności w kolejnym roku obrotowym.

11. 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 zależnych 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.

12. ŁAD KORPORACYJNY W GRUPIE KAPITAŁOWEJ ZASTAL SA.

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 niezbędną 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 formacie umożliwiającym 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 Zastal S.A. od dnia 20 marca 2012 roku jest Pan Mariusz Matusik.

Wiceprezesem Zarządu Zastal SA 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

Na dzień 31.12.2016 roku w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- | | |
|----------------------|---|
| Joanna Tobolska | – Przewodnicząca Rady Nadzorczej |
| Aneta Niedziela | – Sekretarz Rady Nadzorczej |
| Dariusz Stodolny | – Członek Rady Nadzorczej |
| Włodzimierz Starosta | – Z-ca Przewodniczącego 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.

Opis podstawowych cech stosowanych systemów kontroli podano w punkcie 11

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 wg stanu na dzień sporządzenia sprawozdania:

Na dzień sporządzenia sprawozdania Zarząd Grupy nie posiadał informacji o akcjonariuszach posiadających powyżej 5% udziału w kapitale zakładowym lub powyżej 5% głosów na walnym zgromadzeniu podmiotu dominującego Zastal S.A.

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.

13. DANE O CZŁONKACH ZARZĄDU ORAZ ORGANACH NADZORU.

W roku 2016 Grupą kapitałową Zastal kierował Zarząd w składzie:

Mariusz Matusik – Prezes Zarządu,

Grzegorz Wrona – Wiceprezes Zarządu.

W roku 2016 przeciętne zatrudnienie w Grupie wynosiło 218 osób z tego:

- na stanowiskach robotniczych 138 osób,
- na stanowiskach nierobotniczych 77 osób,
- 3 osoby, nauka zawodu.

Skład Rady Nadzorczej podmiotu dominującego w Grupie na dzień 31 grudnia 2016 roku przedstawiał się następująco:

Joanna Tobolska – Przewodnicząca Rady Nadzorczej

Aneta Niedziela – Sekretarz Rady Nadzorczej

Dariusz Stodolny – Członek Rady Nadzorczej

Włodzimierz Starosta – Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Elżbieta Szymańska – Członek Rady Nadzorczej.

Wynagrodzenia, prowizje oraz nagrody otrzymane w 2016 roku przez osoby zarządzające i nadzorujące działalność

Grupy Kapitałowej :

w tys. zł.

Zarząd :

1. Mariusz Matusik – Prezes Zarządu

- wynagrodzenie 131

- wynagrodzenie uzyskane w spółce zależnej 31

2. Grzegorz Wrona – Wiceprezes Zarządu

- wynagrodzenie 64

OGÓŁEM ZARZĄD 226

Rada Nadzorcza:

1. Joanna Tobolska

- wynagrodzenie -

2. Aneta Niedziela

- wynagrodzenie -

3. Dariusz Stodolny

- wynagrodzenie -

4. Włodzimierz Starosta

- wynagrodzenie -

5. Elżbieta Szymańska

- wynagrodzenie -

OGÓŁEM RADA NADZORCZA

Akcje podmiotu dominującego w Grupie będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Grupę wg stanu na dzień 31.12.2016r.:

Zarząd spółki:

1. Mariusz Matusik – Prezes Zarządu 0 szt. akcji

2. Grzegorz Wrona – Wiceprezes Zarządu 0 szt. akcji

Rada Nadzorcza spółki:

1. Joanna Tobolska 0 szt. akcji

2. Aneta Niedziela 0 szt. akcji

3. Dariusz Stodolny 0 szt. akcji

4. Włodzimierz Starosta 0 szt. akcji

5. Elżbieta Szymańska 0 szt. akcji

Spółki wchodzące w skład Grupy nie posiadają 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 spółki wchodzące w skład Grupy Zastal nie udzielały pożyczek osobom wchodzącym w skład organów zarządzających lub nadzoru.

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej 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.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.

15.ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły zdarzenia istotne dla funkcjonowania Grupy.

Zielona Góra, 02 maja 2017r.

WICEPREZES ZARZĄDU

Grzegorz Wrona

PREZES ZARZĄDU

Mariusz Matusik