

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 2017

kwiecień 2017

SPIS TREŚCI

- I Działalność gospodarcza i finansowa Spółki
 - A Działalność gospodarcza
 - B Działalność finansowa
- II Ważniejsze wydarzenia w spółce w 2017r.
- 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.

I. Działalność gospodarcza.

Źródła przychodów Zastal SA w 2017 roku:

1. Działalność produkcyjna,
2. Działalność finansowa,

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży spółki w 2017 roku była działalność produkcyjna oraz finansowa.

Kwota przychodów z działalności produkcyjnej przekroczyła 10 mln zł i była wyższa w porównaniu z rokiem poprzednim o około 1,7 mln. zł. W roku 2017 głównym źródłem przychodów Spółki były przychody uzyskiwane z produkcji i sprzedaży elementów wytwórni nawierzchni drogowych dla klienta niemieckiego, kontenerów różnego rodzaju dostosowanych do przewozu materiałów sypkich (głównie dla kontrahentów z Niemiec), elementów do pieców oraz elementów konstrukcyjnych dla branży kolejowej i tramwajowej.

A. Działalność produkcyjna.

W roku 2017 spółka kontynuowała działania zmierzające do rozwoju produkcji na większą skalę, co miało odzwierciedlenie we wzroście przychodów ponad 20%. Relatywnie dobra koniunktura oraz wzrost przychodów spowodowały, że pomimo nadal utrzymujących się wysokich cen surowców wykorzystywanych do produkcji spółka koncentrowała się na poprawie rentowności i wydajności produkcji i procesy te będą kontynuowane w następnych okresach. Jednocześnie podjęto działania zmierzające do wzrostu cen za produkowane elementy metalowe. W drugiej połowie 2017 roku spółka zaobserwowała też zwiększony popyt na produkcję elementów metalowych dla rynku kolejowego. Z tego powodu przedłużono ważność certyfikatów spawalniczych dla branży kolejowej DIN EN 15085-2 CL1 oraz DIN EN 3834-2. Spółka na obecnym etapie jest w pełni przygotowana do realizacji wszystkich procesów produkcyjnych tak pod względem technologicznym jak i certyfikacyjnym.

Koszty ogólnego zarządu za rok obrotowy zmniejszyły się w stosunku do kosztów roku poprzedniego i zamknęły się kwotą 1.141 tys. zł., co oznacza spadek o 20%.

B. 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 2017 roku akcje i udziały zostały przedstawione w tabeli poniżej

Nazwa spółki i jej forma prawna	Adres	Rodzaj powiązania	% posiadanych udziałów
Zastal Transport sp. z o.o.	Nowa Sól ul Zielonogórska 138	Zależna	100
Kapitał sp. z o.o.	Zielona Góra ul Sulechowska 4a	Stowarzys zona	33
Zastal Wagony Sp. z o.o.	Zielona Góra	Zależna	100

	ul Sulechowska 4a		
Landex sp. z o.o.	Zielona Góra ul Sulechowska 4a	Zależna	100
Landex sp.z o.o Komandytowo Akcyjna	Zielona Góra ul. Sulechowska 4a	Zależna	100
Landex BIS sp. z o.o.	Zielona Góra ul. Sulechowska 4a	Zależna	100 Poprzez podmiot zależny
Landex BIS sp. z o.o SKA	Zielona Góra ul. Sulechowska 4a	Zależna	100 Poprzez podmiot zależny
Centromax SA	Zielona Góra ul. Sulechowska 4a	Zależna	100 Poprzez podmiot zależny
Glob sp. z o.o.	Poznań	Zależna	100 Poprzez podmiot zależny
Asas sp. z o.o.	Zielona Góra	Zależna	100 Poprzez podmiot zależny
Monitex Sp. z o.o.	Zielona Góra	zależna	100 Poprzez podmiot zależny
Drawex sp. z o.o.	Zielona Góra	zależna	100 Poprzez podmiot zależny
Montag sp. z o.o.	Zielona Góra	zależna	100 Poprzez podmiot zależny
Omega SPV1 sp. z o.o.	Zielona Góra	zależna	100 Poprzez podmiot zależny
Alfa SPV1 sp. z o.o.	Zielona Góra	zależna	100 Poprzez podmiot zależny
Beta SPV1 sp. z o.o.	Zielona Góra	zależna	100 Poprzez podmiot zależny
Delta SPV1 sp. z o.o.	Zielona Góra	zależna	100 Poprzez podmiot zależny
Vega SPV1 sp. z o.o.	Zielona Góra	zależna	100 Poprzez podmiot zależny
PPHU Ada sp. z o.o.	Zielona Góra	zależna	100 Poprzez podmiot zależny
ZCE sp. z o.o.	Zielona Góra	zależna	100 Poprzez podmiot zależny
CSY S.A.	Iława	zależna	94%

RSY S.A.	Iława	zależna	96%
Zastal Investments sp. z o.o.	Zielona Góra	zależna	100%

W roku obrotowym wartość bilansowa posiadanych udziałów i akcji w podmiotach zależnych i powiązanych sięgnęła kwoty 118.534 tys. zł., przy czym notowane na aktywnych rynkach regulowanych aktywa finansowe wyceniane są wg kursu zamknięcia na dzień bilansowy, a spoza rynków giełdowych przeszacowywane do wartości kapitałów własnych. Przeszacowanie aktywów notowanych na rynkach giełdowych jednostek powiązanych wyniosło na koniec roku 53.207 tys. zł., co zostało odniesione na wynik finansowy. Posiadane przez Spółkę aktywa finansowe w postaci akcji RSY SA oraz CSY SA jakie posiada spółka przeniesiono z aktywów krótkoterminowych do aktywów długoterminowych. Spółka uważa, że z uwagi na budowę grupy kapitałowej w branży metalowej zachodzą uzasadnione przesłanki do traktowania posiadanych aktywów finansowych jako inwestycji długoterminowych. .

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 6.534 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 pożyczki na łączną kwotę 926 tys. zł.

Spółka posiada również akcje podmiotów niepowiązanych notowanych na rynkach regulowanych, o wartości 641 tys. zł.

Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała pożyczek udzielonych podmiotom z poza Grupy.

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 30.06.2018 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 30.06.2018r., 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 30.06.2018r., 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 30.06.2018r., 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 30.06.2018r., oprocentowanie równe WIBOR 3M plus 7% marży w skali roku.

6. Pożyczka na kwotę 30 tys. zł z dnia 09.06.2017r. plus naliczone odsetki, udzielona spółce Zastal Transport sp. z o.o. z terminem spłaty 30.06.2018r., oprocentowanie równe WIBOR 3M plus 7% marży w skali roku.

Przychody finansowe jakie uzyskała Spółka w 2017 roku z tytułu odsetek wyniosły 125 tys. zł. z czego odsetki od udzielonych pożyczek wyniosły 123 tys. zł.

W roku 2017 Spółka osiągnęła zysk w kwocie 390 tys. zł. z obrotu akcjami notowanymi na rynku publicznym.

II. Ważniejsze wydarzenia w Spółce w 2017 roku.

Ważniejsze zdarzenia jakie w 2017 roku miały wpływ na działalność oraz wyniki finansowe spółki to:

1. Inwestycje w środki produkcyjne, maszyny i urządzenia
2. Rozwój i doposażenie działu technologicznego
3. Aktualizacja wartości posiadanych aktywów finansowych Spółka z pozytywnym wynikiem przeszła kolejny audyt nadzoru, którego wynikiem było utrzymanie certyfikatu jakości ISO 9001 na kolejny rok oraz utrzymanie certyfikacji spawalniczej DIN EN 15085-2 CL1 oraz DIN EN 3834-2 ,
4. Przeniesienie jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa, działalności produkcji metalowej do podmiotu zależnego. Zawarcie umowy dotyczącej przeniesienia ZCP z Zastal SA do spółki zależnej Zastal Wagony sp. z o.o. nastąpiło w dniu 02 października 2017 roku.

ZCP obejmowała po stronie aktywów:

1. Środki trwałe i wartości niematerialne i prawne w wartości netto 2.082 tys. zł,
2. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe:
 - bierne w wysokości 249 tys. zł,
 - czynne w wysokości 755tys. zł,
3. Należności z tytułu dostaw i usług o łącznej wartości 1 887 tys. zł,
4. Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń o łącznej wartości 409 tys. zł.
5. Należności od pozostałych jednostek (inne) o łącznej wartości 8tys. zł
6. Materiały o łącznej wartości 883 tys. zł
7. Półprodukty i produkty w toku o łącznej wartości 818 tys. zł.
8. Środki pieniężne na rachunku bankowym w kwocie 116,49 zł.

W odniesieniu do pasywów:

1. Zobowiązania handlowe krótkoterminowe o łącznej wartości 3 754 tys. zł ,
2. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń o łącznej wartości 2 076 tys. zł
3. Inne zobowiązania finansowe (długoterminowe i krótkoterminowe) o łącznej wartości 973 tys. zł
4. Pozostałe zobowiązania o łącznej wartości 90 tys. zł.

W ramach ZCP do podmiotu zależnego zostało przeniesionych łącznie 79 pracowników bezpośrednio związanych z działalnością operacyjną w zakresie branży metalowej.

Celem przeniesienia ZCP w zakresie części operacyjnej w branży metalowej z Zastal SA do spółki Zastal Wagony sp. z o.o. było wydzielenie tej części działalności operacyjnej od głównej i podstawowej działalności Spółki jaką jest zarządzanie posiadanym majątkiem. Spółka chciała w ten sposób dokonać bardziej przejrzystej struktury posiadanego majątku, jak również układu poszczególnych pozycji w sprawozdaniach finansowych wskazujących źródła przychodów i powstawania kosztów.

W sprawozdaniach finansowych dotyczących przeniesienia i przyjętej wyceny poszczególnych składników ZCP zostały przyjęte wartości majątku oraz zobowiązań na dzień 30 września 2017 roku. Wycena dokonana została zgodnie z przyjętą w Spółce polityką (zasadami) rachunkowości.

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 2017 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 formie 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 od dnia 01 stycznia 2017 roku pełnił 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 do dnia 17 października 2017 roku był Pan Grzegorz Wrona. Od dnia 17 października 2017 roku skład Zarządu jest jednoosobowy.

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

Skład Rady Nadzorczej w 2017 roku wyglądał następująco.:

- | | |
|----------------------|---|
| 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 do 24 października 2017 roku |
| Teresa Furmańczyk | - Członek Rady nadzorczej od 25 października 2017 roku. |

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 akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% w kapitale spółki, są dwa podmioty prawne: spółka Omegia S.A. z siedzibą w Poznaniu posiadająca 25.869.596 szt. akcji Emitenta uprawniających do 31,55% udziału w kapitale zakładowym jak i do wykonywania 31,55% głosów na walnym zgromadzeniu oraz Amida Capital Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. z siedzibą w Poznaniu posiadająca bezpośrednio 20.000.000 sztuk akcji Emitenta uprawniających do 24,39% udziału w kapitale zakładowym jak i wykonywania 24,39% głosów na walnym zgromadzeniu, oraz pośrednio Amida Capital Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. z siedzibą w Poznaniu wraz z podmiotem zależnym posiada 21.465.000 akcji Emitenta uprawniających do 26,18% udziału w kapitale zakładowym jak i wykonywania 26,18% głosów na walnym zgromadzeniu.

Lp.	Nazwa podmiotu	Ilość akcji	Ilość głosów na walnym zgromadzeniu	% udział w kapitale zakładowy	% udział w głosach na walnym zgromadzeniu
1.	Omegia S.A.	25 869 596	25 869 596	31,55%	31,55%
2.	Amida Capital sp. z o.o. S.K.A.	21 465 000	21 465 000	26,18%	26,18%
3.	Pozostali	36 118 784	36 118 784	44,05%	44,05%
	Razem:	81 988 380	81 988 380	100,00%	100,00%

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.

Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:

- a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta,
- b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.

Nie dotyczy

W przypadku emitenta prowadzącego działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową, sprawozdanie z działalności emitenta zawiera również:

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

1. Działalność gospodarcza.

Źródła przychodów Zastal SA w 2017 roku:

- 1. Działalność produkcyjna,

2. Działalność finansowa.

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży spółki w 2017 roku była działalność produkcyjna oraz finansowa.

Kwota przychodów z działalności produkcyjnej przekroczyła 10 mln zł i była wyższa w porównaniu z rokiem poprzednim o około 1,7 mln. zł. W roku 2017 głównym źródłem przychodów Spółki były przychody uzyskiwane z produkcji i sprzedaży elementów wytwórni nawierzchni drogowych dla klienta niemieckiego, kontenerów różnego rodzaju dostosowanych do przewozu materiałów sypkich (głównie dla kontrahentów z Niemiec), elementów do pieców oraz elementów konstrukcyjnych dla branży kolejowej i tramwajowej.

A. Działalność produkcyjna.

W roku 2017 spółka kontynuowała działania zmierzające do rozwoju produkcji na większą skalę, co miało odzwierciedlenie we wzroście przychodów ponad 20%. Relatywnie dobra koniunktura oraz wzrost przychodów spowodowały, że pomimo nadal utrzymujących się wysokich cen surowców wykorzystywanych do produkcji spółka koncentrowała się na poprawie rentowności i wydajności produkcji i procesy te będą kontynuowane w następnych okresach. Jednocześnie podjęto działania zmierzające do wzrostu cen za produkowane elementy metalowe. W drugiej połowie 2017 roku spółka zaobserwowała też zwiększony popyt na produkcję elementów metalowych dla rynku kolejowego. Z tego powodu przedłużono ważność certyfikatów spawalniczych dla branży kolejowej DIN EN 15085-2 CL1 oraz DIN EN 3834-2. Spółka na obecnym etapie jest w pełni przygotowana do realizacji wszystkich procesów produkcyjnych tak pod względem technologicznym jak i certyfikacyjnym.

Koszty ogólnego zarządu za rok obrotowy zmniejszyły się w stosunku do kosztów roku poprzedniego i zamknęły się kwotą 1.141 tys. zł., co oznacza spadek o 20%.

B. Działalność finansowa

Finansowy majątek trwały spółki stanowią akcje i udziały w podmiotach powiązanych oraz objęte obligacje podmiotów niepowiązanych. W roku obrotowym wartość bilansowa posiadanych udziałów i akcji w podmiotach zależnych i powiązanych sięgnęła kwoty 118.534 tys. zł., przy czym notowane na aktywnych rynkach regulowanych aktywa finansowe wyceniane są wg kursu zamknięcia na dzień bilansowy, a spoza rynków giełdowych przeszacowywane do wartości kapitałów własnych. Przeszacowanie aktywów notowanych na rynkach giełdowych jednostek powiązanych wyniosło na koniec roku 53.207 tys. zł., co zostało odniesione na wynik finansowy. 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 6.534 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 pożyczki na łączną kwotę 926 tys. zł.

Spółka posiada również akcje podmiotów niepowiązanych notowanych na rynkach regulowanych, o wartości 641 tys. zł.

Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała pożyczek udzielonych podmiotom z poza Grupy.

Przychody finansowe jakie uzyskała spółka w 2017 roku z tytułu odsetek wyniosły 125 tys. zł. z czego odsetki od udzielonych pożyczek wyniosły 123 tys. zł.

W roku 2017 spółka osiągnęła zysk w kwocie 390 tys. zł. z obrotu akcjami notowanymi na rynku publicznym.

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

Przychody ze sprzedaży realizowane przez spółkę w roku sprawozdawczym w zasadniczej części były jednorodne i dotyczyły działalności produkcyjnej. Spółka nie wydziela segmentów działalności.

Spółka rozróżniała trzy kategorie produktów:

1. kontenery na materiały sypkie
2. elementy pieców
3. różnego rodzaju konstrukcje stalowe realizowane pod konkretne zamówienie

Przychody od klientów zewnętrznych w podziale na produkty i usługi;

- | | |
|--|----------------|
| 1. kontenery | 1.037 tys. zł. |
| 2. elementy pieców kwota | 679 tys. zł. |
| 3. różnego rodzaju konstrukcje stalowe kwota | 7.201 tys. zł. |
| 4. usługi produkcyjne kwota | 1.025 tys. zł. |

Przychody od podmiotów powiązanych kwota 237 tys. zł.

Sprzedaż zagraniczna spółki, to głównie sprzedaż konstrukcji stalowych, kontenerów oraz częściowo usług produkcyjnych skierowana na rynek niemiecki i stanowiła 81% wartości uzyskanych przychodów w roku 2017.

Przychody ze sprzedaż do Niemiec 8 104 tys. zł., przychody ze sprzedaży na kraj to 1 866 tys. zł.

Sprzedaż w 2017 roku dla trzech klientów stanowiła prawie 77% wartości przychodów ze sprzedaży:

klient A stanowił 62% w przychodach ze sprzedaży,
klient B stanowił 8% w przychodach ze sprzedaży,
klient C stanowił 7% w przychodach ze sprzedaży.

3) informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji;

Emitent nie posiada, nie zawierał oraz nie posiada wiedzy na temat umów znaczących dla działalności emitenta.

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

Emitent tworzy Grupę kapitałową. W tabeli zostały przedstawione podstawowe informacje dotyczące podmiotów wchodzących w skład Grupy na dzień 31 grudnia 2017 roku:

Nazwa spółki i jej forma prawna	Adres	Rodzaj powiąza nia	% posiadanych udziałów
Zastal Transport Sp. z o.o.	Nowa Sól ul Zielonogór ska 138	Zależna	100
Kapitał Sp. z o.o.	Zielona Góra ul Sulechows ka 4a	Stowarzys zona	33
Zastal Wagony Sp. z o.o.	Zielona Góra ul Sulechows ka 4a	Zależna	100
Landex Sp. z o.o.	Zielona Góra ul Sulechows ka 4a	Zależna	100
Landex Sp.z o.o Komandytowo Akcyjna	Zielona Góra ul. Sulechows ka 4a	Zależna	100
Landex BIS sp. z o.o.	Zielona Góra ul. Sulechows ka 4a	Zależna	100 Poprzez podmiot zależny
Landex BIS sp. z o.o SKA	Zielona Góra ul. Sulechows ka 4a	Zależna	100 Poprzez podmiot zależny
Centromax SA	Zielona Góra ul. Sulechows ka 4a	Zależna	100 Poprzez podmiot zależny
Glob Sp. z o.o.	Poznań	Zależna	100 Poprzez podmiot zależny
Asas Sp. z o.o.	Zielona Góra	Zależna	100 Poprzez podmiot zależny
Monitex Sp. z o.o.	Zielona Góra	zależna	100 Poprzez podmiot zależny
Drawex Sp. z o.o.	Zielona Góra	zależna	100 Poprzez podmiot zależny
Montag Sp. z o.o.	Zielona Góra	zależna	100 Poprzez podmiot zależny
Omega SPV1 Sp. z o.o.	Zielona Góra	zależna	100 Poprzez podmiot zależny
Alfa SPV1 Sp. z o.o.	Zielona	zależna	100

	Góra		Poprzez podmiot zależny
Beta SPV1 Sp. z o.o.	Zielona Góra	zależna	100 Poprzez podmiot zależny
Delta SPV1 Sp. z o.o.	Zielona Góra	zależna	100 Poprzez podmiot zależny
Vega SPV1 Sp. z o.o.	Zielona Góra	zależna	100 Poprzez podmiot zależny
PPHU Ada Sp. z o.o.	Zielona Góra	zależna	100 Poprzez podmiot zależny
ZCE Sp. z o.o.	Zielona Góra	zależna	100 Poprzez podmiot zależny
CSY S.A.	Iława	zależna	94%
RSY S.A.	Iława	zależna	96%
Zastal Investments sp. z o.o.	Zielona Góra	zależna	100%

Finansowanie nabycia posiadanych długoterminowych aktywów finansowych (udziałów i akcji) pochodzi z kapitałów własnych oraz z kapitałów zewnętrznych.

5) informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji – obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym;

Emitent nie zawierał istotnych transakcji z jednostkami od niego zależnymi lub zależnymi na warunkach innych niż rynkowe.

6) informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności;

W roku obrotowym 2017 emitent nie zawierał umów dotyczących kredytów i pożyczek. Emitentowi w roku obrotowy 2017 nie została wypowiedziana żadna umowa kredytowa lub pożyczki.

7) informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności;

Emitent nie udzielił w roku obrotowym 2017 pożyczek zarówno dla podmiotów z poza grupy kapitałowej jak również w odniesieniu do jednostek powiązanych.

8) informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta;

Emitent w roku obrotowym 2017 nie udzielił jak również nie otrzymał poręczeń i gwarancji zarówno w odniesieniu do podmiotów zewnętrznych jak również w odniesieniu do jednostek powiązanych.

9) w przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności;

W roku 2017 emitent nie dokonywał emisji papierów wartościowych.

10) objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi

prognozami wyników na dany rok;

Emitent nie publikował prognoz finansowych dotyczących roku obrotowego 2017.

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

W okresie 01.01.2017 r. - 31.12.2017 r. Spółka Akcyjna ZASTAL osiągnęła:

Przychody ogółem	65.495 tys. zł.
Koszty ogółem	13.953 tys. zł.
Zysk brutto	51.542 tys. zł.
Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego	5.615 tys. zł.
Zysk netto	45.927 tys. zł.

PRZYCHODY

Struktura przychodów kształtuje się następująco:

1. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów:	9.970 tys. zł.
a/ przychody ze sprzedaży produktów i usług	9.942 tys. zł.
b/ przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	28 tys. zł.

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

1. przychody z usług produkcyjnych	1.025 tys. zł.
2. przychody ze sprzedaży produktów	8.917 tys. zł.

Razem 9.942 tys. zł.

II. Pozostałe przychody operacyjne 712 tys. zł.

i są to:

1. Dotacje	3 tys. zł.
2. Inne przychody operacyjne	709 tys. zł.

w tym:

a) usługi marketingowe i administracyjne	640 tys. zł.
b) pozostałe	69 tys. zł.

III. Przychody finansowe 54.724 tys. zł.

i są to:

1. Odsetki	125 tys. zł.
------------	--------------

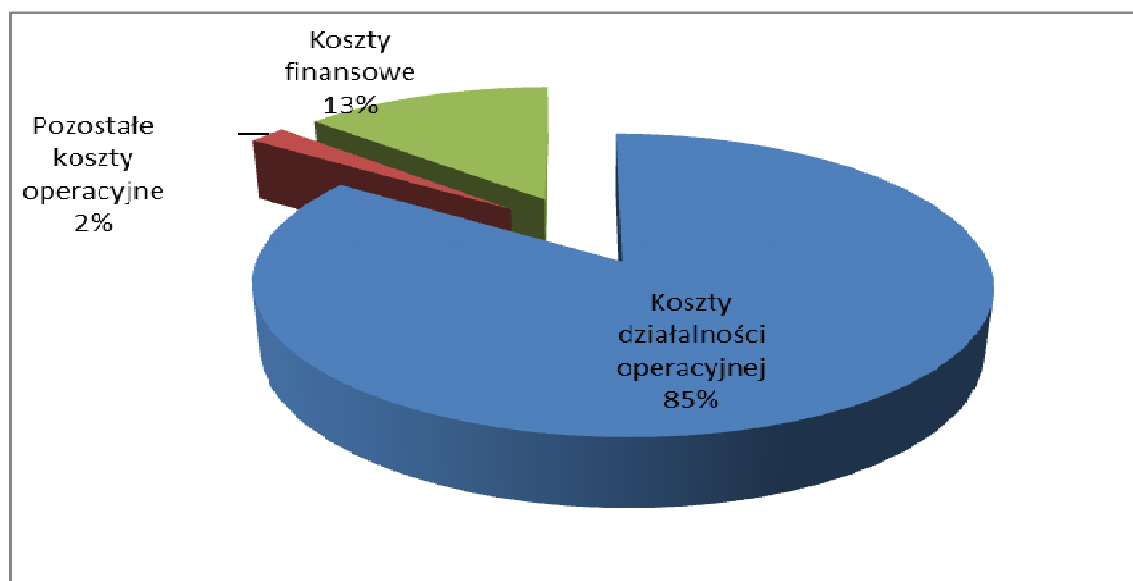
w tym:

a) od udzielonych pożyczek	124 tys. zł.
b) od lokat bankowych	1 tys.

2. Zysk ze zbycia inwestycji	390 tys. zł.
3. Aktualizacja wartości inwestycji	53.696 tys. zł.

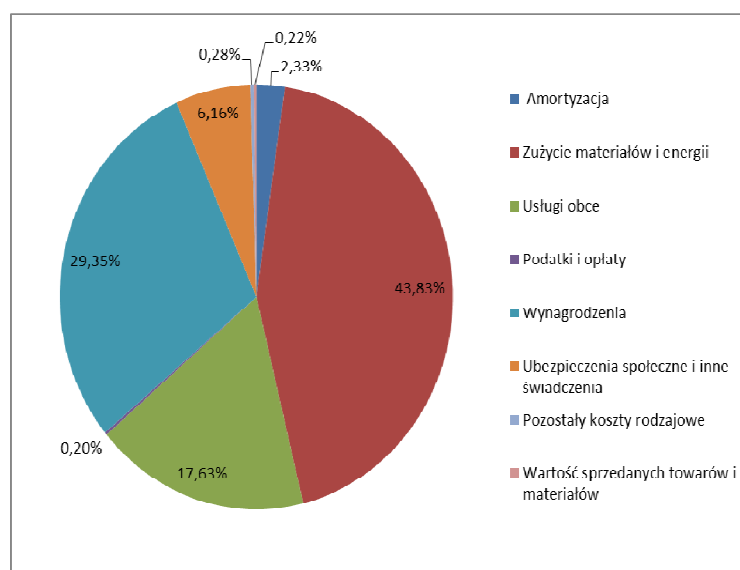
KOSZTY

Struktura kosztów kształtuje się następująco:



I. Koszty działalności operacyjnej w 2017 roku wyniosły: 11.795 tys. zł.

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



II. Pozostałe koszty operacyjne to kwota: 281 tys. zł.

na którą składają się:

- | | |
|---|--------------|
| 1. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych | 107 tys. zł. |
| 2. Inne koszty operacyjne | 174 tys. zł. |
| w tym: | |
| a) refakturowanie usług | 63 tys. zł. |
| b) koszty wyrównania rent, rekompensaty | 11 tys. zł. |
| c) spisane należności | 41 tys. zł. |

III. Koszty finansowe: 1.877 tys. zł.

na które składają się:

1. Odsetki	280 tys. zł.
w tym:	
a) odsetki z tyt. posiadanych leasingów	25 tys. zł.
b) odsetki budżetowe	85 tys. zł.
c) odsetki od zobowiązań	20 tys. zł.
d) odsetki od pożyczek	150 tys. zł.
2. Aktualizacja wartości inwestycji	1.566 tys. zł.
w tym:	
- aktualizacja wartości aktywów dostępnych do sprzedaży (akcje)	1.566 tys. zł.
3. Inne koszty finansowe	31 tys. zł.
w tym:	
a) pozostałe	29 tys. zł.

MAJĄTEK OBROTOWY

I. Stan zapasów na dzień 31 grudnia 2017 r.

W związku z podpisaniem dnia 2 października 2017 roku umowy wniesienia aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa pod nazwą Zakład Produkcji Metalowej w Zielonej Górze („ZCP”) do podmiotu zależnego pod firmą Zastal Wagony Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Zielonej Górze według stanu na dzień 31.12.2017 pozycja ta nie widnieje w bilansie spółki dominującej ZASTAL S.A.

II. Należności krótkoterminowe

	1.260 tys. zł.
1. Należności z tytułu dostaw i usług	443 tys. zł.
2. Należności z tyt. podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń itp.	0 tys. zł.
3. Pozostałe należności	817 tys. zł.

III. Inwestycje krótkoterminowe

	1.623 tys. zł.
w tym:	
1. Akcje podmiotów powiązanych	0 tys. zł.
2. Pozostałe akcje notowane na rynku publicznym	641 tys. zł.
2. Udzielone pożyczki	926 tys. zł.
3. Środki pieniężne	96 tys. zł.

IV. Rozliczenia międzyokresowe

	478 tys. zł.
w tym:	
Koszty V emisji akcji	335 tys. zł.

ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

1. Stan rezerw na zobowiązania jakie posiadała spółka na koniec 2017

roku zamykał się kwotą:	6.685 tys. zł.
w tym:	
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6.605 tys. zł.
b) rezerwy na doprawy emerytalne	4 tys. zł.
c) rezerwy na niewykorzystane urlopy	75 tys. zł.
d) rezerwy pozostałe	0 tys. zł.

II. Zobowiązania długoterminowe **251 tys. zł**

w tym:	
a) zobowiązania leasingowe	251 tys. zł.
b) inne zobowiązania	0 tys. zł.

III. Zobowiązania krótkoterminowe

w tym:	78.306 tys. zł.
a) z tytułu dostaw i usług	806 tys. zł.
b) zobowiązania z tyt. posiadanych umów leasingowych część krótkoterminowa	338 tys. zł.
c) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	
d) pozostałe zobowiązania	29 tys. zł.
	77.131 tys. zł

Czynnikami mającymi wpływ na wartość netto rzeczowych aktywów trwałych są inwestycje, sprzedaż, likwidacja oraz amortyzacja. Według stanu na 31.12.2017 rzeczowe aktywa trwałe zmniejszyły się do niewielkiej kwoty 1,5 tys. zł ze względu na wniesienie aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa do spółki Zastal Wagony sp. z o.o.

Naliczona amortyzacja w roku 2017 dotycząca rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 274 tys. zł.

Wartość inwestycji długoterminowych w ciągu roku obrachunkowego w spółce zwiększyła się o kwotę 51.090 tys. zł., głównie za sprawą przeszacowania długoterminowych aktywów akcji spółek RSY i CSY.

Na majątek obrotowy w spółce składają się:

♦ zapasy	0 tys. zł.
♦ należności krótkoterminowe	1.260 tys. zł.
♦ inwestycje krótkoterminowe	1.663 tys. zł
♦ krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	478 tys. zł.

Majątek obrotowy spółki w stosunku do roku poprzedniego spadł o 35%, głównie za sprawą przeniesienia aktywów związanych z wydzieleniem i przeniesieniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa do spółki Zastal Wagony Sp. z o.o.

12) ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności;

Działalność holdingowa będzie dla spółki działalnością kluczową w związku z czym 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. Emitent przewiduje możliwość zmiany struktury finansowania prowadzonej działalności z uwzględnieniem posiadanego majątku finansowego.

13) ocenę czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik;

W roku obrotowym 2017 nie wystąpiły w działalności emitenta nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności

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

Do najistotniejszych czynników ryzyka zewnętrznego w prowadzonej działalności należy zaliczyć:

- ✓ zmieniająca się sytuacja na światowych rynkach finansowych,
- ✓ możliwość wystąpienia długotrwałej recesji w największych gospodarkach świata,
- ✓ zmienność kursów walutowych,
- ✓ problemy finansowe krajów członkowskich UE,
- ✓ zmieniające się przepisy prawa podatkowego - VAT.

Do czynników wewnętrznych należy zaliczyć:

- ✓ ograniczona zdolność Spółki do realizacji wielu projektów inwestycyjnych z uwagi na niski stan zatrudnienia – pomimo, iż Spółka korzysta z usług podmiotów zewnętrznych,
- ✓ ograniczona płynność posiadanych aktywów w sytuacji wystąpienia dekonunktury na rynku kapitałowym,
- ✓ ograniczone możliwości inwestycyjne w przypadku braku finansowania zewnętrznego lub niepowodzenia uplasowania nowej emisji.

Zagrożenia:

- ✓ wystąpienie zjawiska szybkiej inflacji, co wpłynie bezpośrednio na wycenę posiadanego portfela inwestycyjnego,
- ✓ ryzyko stóp procentowych, które może wystąpić przy wzrastającym wykorzystaniu przez Spółkę finansowania zewnętrznego,
- ✓ zwiększenie konkurencyjności ze strony firm zagranicznych i podmiotów z nimi powiązanych.

15) zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową;

W roku obrotowym 2017 nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem oraz podmiotami z grupy kapitałowej.

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

Emitent nie zawierał umów z osobami zarządzającymi przewidujące rekompensaty w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnych powodów lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie nastąpi z powodu połączenia lub przejęcia.

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

Emitent nie wprowadził programów motywacyjnych dla osób zarządzających i nadzorujących. Wartość wynagrodzenia otrzymanego w roku obrotowym 2017 z tytułu pełnienia funkcji we władzach emitenta została wskazana w pkt. VIII. Sytuacja kadrowa.

18) w przypadku spółek kapitałowych – określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie);

Aktualny stan posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące według stanu na dzień 31.12.2017 roku:

lp.	imię i nazwisko / firma akcjonariusza	funkcja	liczba posiadanych akcji	% udział w kapitale zakładowym	% udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
1.	Włodzimierz Starosta	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	1 342 343	4,0	4,0

Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta.

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

W dniu 07 lutego 2018 roku spółka zawarła z dwoma inwestorami umowy objęcia 48.488.841 szt. akcji VI emisji, po cenie emisyjnej 1,00 zł. za 1 akcję. Wkład pieniężny na pokrycie akcji VI emisji został wniesiony w całości, tym samym kapitał akcyjny spółki wzrósł do kwoty 81.988.380 zł.

W dniu 27 kwietnia 2018 roku Zarząd Spółki odebrał zawiadomienie od spółki Amida Capital Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. z siedzibą w Poznaniu (dalej: „Akcjonariusz”), iż w wyniku

zawarcia w dniu 27 kwietnia 2018 roku umowy nabycia poza obrotem giełdowym 20.000.000 (słownie: dwadzieścia milionów) sztuk akcji zwykłych na okaziciela VI Emisji Spółki Zastal S.A. z siedzibą w Zielonej Górze, nastąpiła zmiana poziomu zaangażowania Akcjonariusza w kapitale zakładowym oraz w głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta, powodująca przekroczenie progu 20 % ogólnej liczby głosów. Przed dokonaniem transakcji Akcjonariusz nie posiadał akcji Emitenta. Po dokonaniu transakcji Akcjonariusz posiada obecnie 20.000.000 sztuk akcji na okaziciela spółki Zastal S.A., uprawniających łącznie do 24,39 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta i jednocześnie uprawniających do wykonywania 24,39 % głosów na walnym zgromadzeniu.

Ponadto Akcjonariusz poinformował, iż spółka zależna Financial Factory Sp. z o.o. posiada 1.465.000 szt. akcji Emitenta uprawniających do 1,79 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta i jednocześnie uprawniających do wykonywania 1,79 % głosów na walnym zgromadzeniu, co łącznie z Akcjonariuszem uprawnia do 26,18 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta i jednocześnie do wykonywania 26,18 % głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Na dzień publikacji sprawozdania podmiotami posiadającym powyżej 5% w kapitale spółki, są dwa podmioty prawne: spółka Omegia S.A. z siedzibą w Poznaniu posiadająca 45.869.596 szt. akcji Emitenta uprawniających do 55,95% udziału w kapitale zakładowym jak i do wykonywania 55,95% głosów na walnym zgromadzeniu oraz Amida Capital Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. z siedzibą w Poznaniu posiadająca bezpośrednio 20.000.000 sztuk akcji Emitenta uprawniających do 24,39% udziału w kapitale zakładowym jak i wykonywania 24,39% głosów na walnym zgromadzeniu, oraz pośrednio Amida Capital Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. z siedzibą w Poznaniu wraz z podmiotem zależnym posiada 21.465.000 akcji Emitenta uprawniających do 26,18% udziału w kapitale zakładowym jak i wykonywania 26,18% głosów na walnym zgromadzeniu.

Lp.	Nazwa podmiotu	Ilość akcji	Ilość głosów na walnym zgromadzeniu	% udział w kapitale zakładowy	% udział w głosach na walnym zgromadzeniu
1.	Omegia S.A.	25 869 596	25 869 596	31,55%	31,55%
2.	Amida Capital sp. z o.o. S.K.A.	21 465 000	21 465 000	26,18%	26,18%
3.	Pozostali	36 118 784	36 118 784	44,05%	44,05%
	Razem:	81 988 380	81 988 380	100,00%	100,00%

Ponadto emitent nie posiada wiedzy na temat umów mogących wystąpić w przyszłości powodujących zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

20) informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych;

Emitent nie wprowadzał programów akcji pracowniczych.

21) informacje o:

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

Jednostkowe sprawozdanie Zastal SA za rok obrotowy 2017 zostało poddane badaniu przez spółkę 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 02 sierpnia 2017 r. za badanie sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego audytor otrzyma łącznie wynagrodzenie w kwocie 24 500,00 zł netto. Wynagrodzenie za przegląd sprawozdań finansowych spółki oraz Grupy Kapitałowej za półrocze 2017 roku wyniosło 19 000,00 zł. netto.

Okres zawartej umowy dotyczy przeglądu i badania sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2017.

Sprawozdanie jednostkowe i skonsolidowane Grupy Kapitałowej Zastal za rok 2016 badała również spółka ECA Seredyński i Wspólnicy, której łączne wynagrodzenie wyniosło 21.500 zł. netto.

b) wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za:

- badanie rocznego sprawozdania finansowego,
- inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego,
- usługi doradztwa podatkowego,
- pozostałe usługi,

c) informacje określone w lit. b należy podać także dla poprzedniego roku obrotowego,

d) obowiązek określony w lit. a–c uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowy

Jednostkowe sprawozdanie Zastal SA za rok obrotowy 2017 zostało poddane badaniu przez spółkę 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 02 sierpnia 2017 r. za badanie sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego audytor otrzyma łącznie wynagrodzenie w kwocie 24 500,00 zł netto. Wynagrodzenie za przegląd sprawozdań finansowych spółki oraz Grupy Kapitałowej za półrocze 2017 roku wyniosło 19 000,00 zł. netto.

Okres zawartej umowy dotyczy przeglądu i badania sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2017.

Sprawozdanie jednostkowe i skonsolidowane Grupy Kapitałowej Zastal za rok 2016 badała również spółka ECA Seredyński i Wspólnicy, której łączne wynagrodzenie wyniosło 21.500 zł. netto.

Spółka nie zawierała innych umów z podmiotem uprawnionym do przeglądu i badania sprawozdań finansowych w roku obrotowym 2016 i 2017.

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

W okresie 01.01.2017 r. - 31.12.2017 r. Spółka Akcyjna ZASTAL osiągnęła:

Przychody ogółem	65.495 tys. zł.
Koszty ogółem	13.953 tys. zł.
Zysk brutto	51.542 tys. zł.
Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego	5.615 tys. zł.
Zysk netto	45.927 tys. zł.

PRZYCHODY

Struktura przychodów kształtuje się następująco:

1. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów:	9.970 tys. zł.
a/ przychody ze sprzedaży produktów i usług	9.942 tys. zł.
b/ przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	28 tys. zł.

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

1. przychody z usług produkcyjnych	1.025 tys. zł.
2. przychody ze sprzedaży produktów	8.917 tys. zł.

Razem 9.942 tys. zł.

II. Pozostałe przychody operacyjne 712 tys. zł.

i są to:

3. Dotacje	3 tys. zł.
4. Inne przychody operacyjne	709 tys. zł.

w tym:

a) usługi marketingowe i administracyjne	640 tys. zł.
b) pozostałe	69 tys. zł.

III. Przychody finansowe 54.724 tys. zł.

i są to:

1. Odsetki	125 tys. zł.
------------	--------------

w tym:

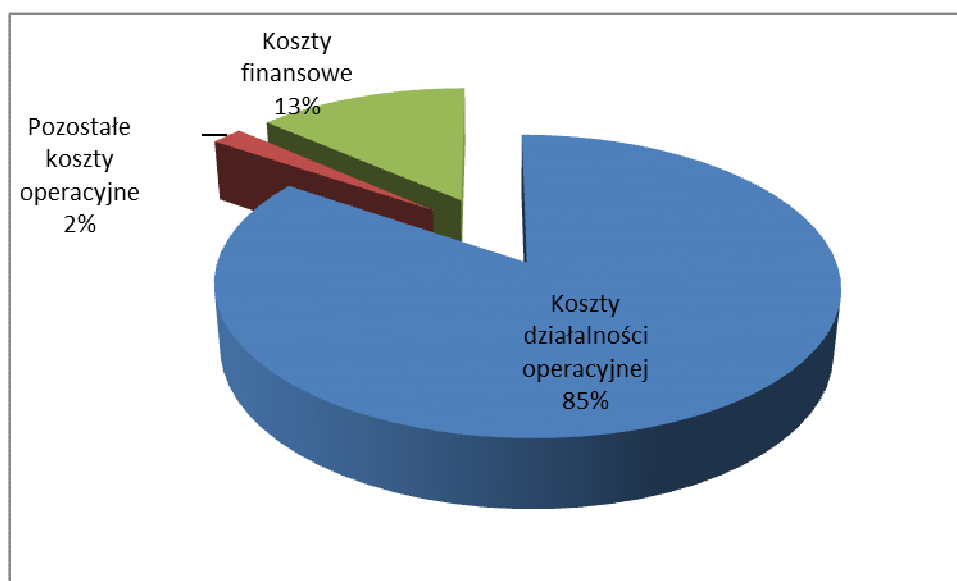
a) od udzielonych pożyczek	124 tys. zł.
b) od lokat bankowych	1 tys. zł.

2. Zysk ze zbycia inwestycji 390 tys. zł.

3. Aktualizacja wartości inwestycji 53.696 tys. zł

KOSZTY

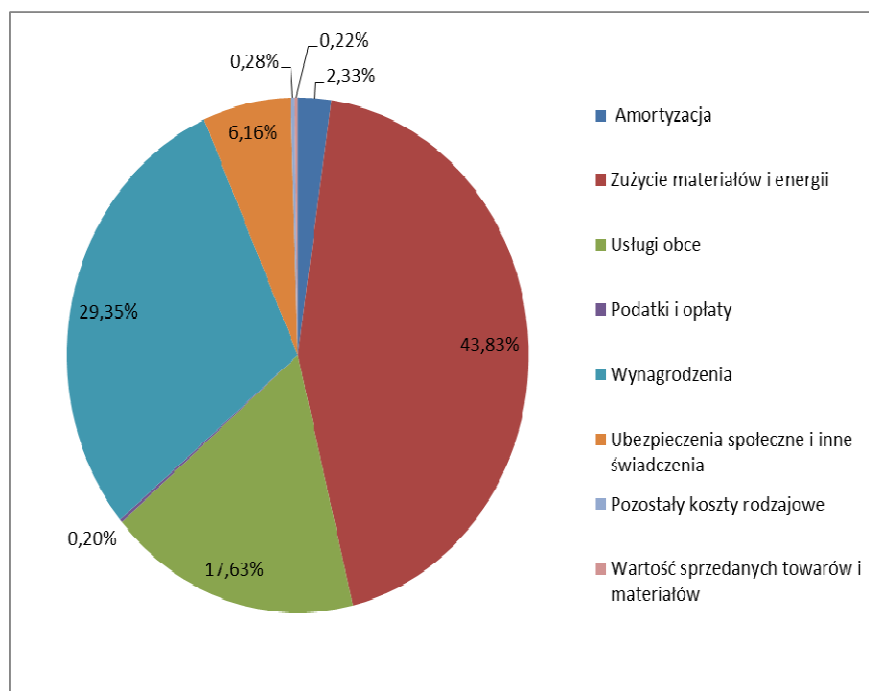
Struktura kosztów kształtuje się następująco:



I. Koszty działalności operacyjnej w 2017 roku wyniosły:

11.795 tys. zł.

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



II. Pozostałe koszty operacyjne to kwota:

281 tys. zł.

na którą składają się:

1. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych

107 tys. zł.

2. Inne koszty operacyjne

174 tys. zł.

w tym:

a) refakturowanie usług

63 tys. zł.

b) koszty wyrównania rent, rekompensaty

11 tys. zł.

c) spisane należności

41 tys. zł.

III. Koszty finansowe:

1.877 tys. zł.

na które składają się:

1. Odsetki

280 tys. zł.

w tym:

a) odsetki z tyt. posiadanych leasingów

25 tys. zł.

b) odsetki budżetowe

85 tys. zł.

c) odsetki od zobowiązań

20 tys. zł.

d) odsetki od pożyczek

150 tys. zł.

2. Aktualizacja wartości inwestycji

1.566 tys. zł.

w tym:

- aktualizacja wartości aktywów dostępnych do sprzedaży (akcje)

1.566 tys. zł.

3. Inne koszty finansowe

31 tys. zł.

w tym:

a) pozostałe

29 tys. zł.

MAJĄTEK OBROTOWY

Stan zapasów na dzień 31 grudnia 2017 r.

W związku z podpisaniem dnia 2 października 2017 roku umowy wniesienia aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa pod nazwą Zakład Produkcji Metalowej w Zielonej Górze („ZCP”) do podmiotu zależnego pod firmą Zastal Wagony Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Zielonej Górze według stanu na dzień 31.12.2017 pozycja ta nie widnieje w bilansie spółki dominującej ZASTAL S.A.

Należności krótkoterminowe

1.260 tys. zł.

- | | |
|---|--------------|
| 1. Należności z tytułu dostaw i usług | 443 tys. zł. |
| 2. Należności z tyt. podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń itp. | 0 tys. zł. |
| 3. Pozostałe należności | 817 tys. zł. |

Inwestycje krótkoterminowe

1.623 tys. zł.

w tym:

- | | |
|---|--------------|
| 1. Akcje podmiotów powiązanych | 0 tys. zł. |
| 2. Pozostałe akcje notowane na rynku publicznym | 641 tys. zł. |
| 2. Udzielone pożyczki | 926 tys. zł. |
| 3. Środki pieniężne | 97 tys. zł. |

Rozliczenia międzyokresowe

478 tys. zł.

w tym:

- | | |
|-----------------------|--------------|
| Koszty V emisji akcji | 335 tys. zł. |
|-----------------------|--------------|

ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

1. Stan rezerw na zobowiązania jakie posiadała spółka na koniec 2017 roku zamykał się kwotą:

6.685 tys. zł.

w tym:

- | | |
|---|----------------|
| a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 6.605 tys. zł. |
| b) rezerwy na doprawy emerytalne | 4 tys. zł. |
| c) rezerwy na niewykorzystane urlopy | 75 tys. zł. |
| d) rezerwy pozostałe | 0 tys. zł. |

II. Zobowiązania długoterminowe

251 tys. zł

w tym:

- | | |
|----------------------------|--------------|
| c) zobowiązania leasingowe | 251 tys. zł. |
| d) inne zobowiązania | 0 tys. zł. |

III. Zobowiązania krótkoterminowe

w tym:

78.306 tys. zł.

a) z tytułu dostaw i usług	806 tys. zł.
b) zobowiązania z tyt. posiadanych umów leasingowych część krótkoterminowa	338 tys. zł.
c) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	
d) pozostałe zobowiązania	29 tys. zł.
	77.131 tys. zł.

V. Rozwój Spółki ZASTAL SA

1. Kierunki działań rozwojowych.

W związku z podpisaniem dnia 2 października 2017 roku umowy wniesienia aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa pod nazwą Zakład Produkcji Metalowej w Zielonej Górze („ZCP”) do podmiotu zależnego pod firmą Zastal Wagony Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Zielonej Górze spółka ZASTAL S.A. pozostała typowo holdingową spółką, która będzie koncentrowała się na zarządzaniu własnym portfelem spółek oraz poszukiwaniu możliwości inwestycyjnych w podmiotach działających na rynku. Mając na uwadze, że znaczna część spółek z Grupy Kapitałowej ZASTAL prowadzi działalność związaną z produkcją i obróbką metalową, Zastal SA skupi się jeszcze bardziej na pomocy tym spółkom w poszukiwaniu nowych klientów i nowych rynków zbytu przy jednoczesnej optymalizacji kosztowej związanej z efektem synergii. Zarząd Spółki prowadzi na bieżąco rozmowy handlowe dotyczące pozyskania zleceń dla spółek zależnych z wiodącymi liderami rynku w branży motoryzacyjnej, kolejowej i metalowej. Tą drogą Spółka pragnie zapewnić podmiotom zależnym portfel zamówień i ustabilizować ich sytuację finansową. Ważnym elementem prowadzonych rozmów są zarówno kwestie wartości i wielkości zamówień. Spółka prowadząc samodzielnie działalność operacyjną w zakresie produkcji metalowej zaobserwowała, iż ważnym czynnikiem do poprawy efektywności wykorzystania środków produkcji oraz poprawy rentowności konieczne jest pozyskiwanie zleceń w ilościach zapewniających przynajmniej małą seryjność. Działania takie winny przyczynić się w perspektywie kolejnego roku na poprawę wyników finansowych i osiągnięcie rentowności prowadzonej działalności.

Spółka mając na uwadze konieczność zwiększenia bieżącego monitorowania kosztów produkcji oraz funkcjonowania zarówno jednostki dominującej jak i spółek zależnych zawarła umowę na dostarczenie i wdrożenie zintegrowanego systemu informatycznego. Wdrożenie nowego systemu klasy ERP miało również na celu możliwość zwiększenia konkurencyjności i poprawę rentowności poprzez wykorzystanie systemu ofertowania świadczonych usług. Z uwagi na bieżącą sytuację finansową prace wdrożeniowe przebiegają w znacznie wolniejszym tempie niż pierwotnie planowano. Spółka, z uwagi na wyniki finansowe uzyskane za rok obrotowy 2016, nie występowała z wnioskami o pozyskanie finansowania zewnętrznego. Spółka ma nadzieję, że publikacja sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2017 oraz zatwierdzenie sprawozdań finansowych przez walne zgromadzenie pozwoli na rozpoczęcie prac związanych z pozyskaniem finansowania zewnętrznego. Spółka planuje rozpoczęcie działań zmierzających do pozyskania finansowania długo- i krótkoterminowego poprzez pozyskanie kredytów obrotowych jak również poprzez emisję obligacji. Środki pozyskane w ten sposób będą mogły zostać przeznaczone na finansowanie podmiotów zależnych prowadzących działalność operacyjną w branży metalowej, jak również w niewielkim stopniu zostać przeznaczone na spłatę istniejących zobowiązań. Spółka zamierza ponadto czynnie uczestniczyć w pracach związanych ze zmniejszeniem wielkości zobowiązań wynikających

z posiadanych nieruchomości. Spółka prowadzi rozmowy na ten temat i efekty tych rozmów są zadawalające.

Zdaniem Zarządu Spółki realizacja podjętych działań powinna przynieść pozytywne efekty w kolejnym roku jej funkcjonowania.

2.Działalność inwestycyjna.

W 2017 roku w Zastal S.A. wydał na inwestycje niewielką kwotę 39 tys. zł. , głównie na oprogramowanie i sprzęt komputerowy.

3.Działalność remontowa.

Wydatki na działalność remontową w 2017 roku były niewielkie ponieważ spółka nie dysponowała już majątkiem nieruchomym, który z końcem 2012 roku został wniesiony aportem do spółki zależnej.

VI. Potencjał rzeczowy i finansowy Spółki.

Bilans spółki sporządzony na dzień 31.12.2017 r. stanowi zestawienie wartości majątku i źródeł jego pochodzenia.

1.Majątek Spółki

Majątek spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku zamyka się kwotą 129.321 tys. zł.

Majątek spółki obejmuje:

■ Aktywa trwałe w wysokości 125.920 tys. zł.

Wzrost w stosunku do roku poprzedniego o 65%.

■ Aktywa obrotowe w wysokości 3.401 tys. zł.

Spadek w stosunku do roku poprzedniego o 35%



Na aktywa trwałe w spółce Zastal składają się:

◆ wartości niematerialne i prawne 1 tys. zł.

♦ rzeczowe aktywa trwałe w wysokości	10 tys. zł.
♦ inwestycje długoterminowe	124.918 tys. zł.
♦ długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	990 tys. zł.

Czynnikami mającymi wpływ na wartość netto rzeczowych aktywów trwałych są inwestycje, sprzedaż, likwidacja oraz amortyzacja. Według stanu na 31.12.2017 rzeczowe aktywa trwałe zmniejszyły się do niewielkiej kwoty 1,5 tys. zł ze względu na wniesienie aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa do spółki Zastal Wagony sp. z o.o.

Naliczona amortyzacja w roku 2017 dotycząca rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 274 tys. zł.

Wartość inwestycji długoterminowych w ciągu roku obrotowego w spółce zwiększyła się o kwotę 51.090 tys. zł., głównie za sprawą przeszacowania długoterminowych aktywów akcji spółek RSY i CSY.

Na majątek obrotowy w spółce składają się:

♦ zapasy	0 tys. zł.
♦ należności krótkoterminowe	1.260 tys. zł.
♦ inwestycje krótkoterminowe	1.663 tys. zł.
♦ krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	478 tys. zł.

Majątek obrotowy spółki w stosunku do roku poprzedniego spadł o 35%, głównie za sprawą przeniesienia aktywów związanych z wydzieleniem i przeniesieniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa do spółki Zastal Wagony Sp. z o.o.

2. Źródła pochodzenia majątku.

Źródła pochodzenia majątku obejmują kapitały własne oraz zobowiązania i rezerwy na zobowiązania.

Kapitał własny Spółki Akcyjnej ZASTAL na koniec 2017 roku zamyka się kwotą 43.956 tys. zł.

Stany kapitału własnego na początek i koniec 2017 roku oraz zmiany obrazuje poniższa tabela :

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość w tys. zł wg stanu na dzień		
		01.01.2017r.	Zmiany	31.12.2017r.
1.	Kapitał akcyjny	33.500	-	33.500
2.	Kapitał zapasowy - z zysku za 2017r	67.138	-	67.138
3.	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	0	-	0
4.	Zysk/Strata z lat ubiegłych	8	-	-102.609
5.	Wynik finansowy netto roku obrotowego	-102.406	+45.927	45.927
Razem kapitały własne		-1.760	+45.927	43.956

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.

V (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 żadnych informacji o znaczących umowach dla działalności Zastal SA zawartych pomiędzy akcjonariuszami.

Pozostała część pasywów bilansu na koniec 2017 r. w kwocie 85.365 tys. zł, dotyczy :

♦ Rezerw na zobowiązania	6.684 tys. zł.
♦ Zobowiązań długoterminowych	251 tys. zł.
♦ Zobowiązań krótkoterminowych	78 306 tys. zł.
♦ Rozliczenia międzyokresowe	123 tys. zł.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania spółki na koniec 2017 roku wzrosły o 3% w stosunku od zobowiązań i rezerw na zobowiązania z roku poprzedniego. W 2016 roku o ponad 20 mln zł. wzrosła rezerwa na podatek odroczony w związku z odwróceniem przeszacowań akcji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług spadły w stosunku do roku poprzedniego o kwotę ponad 2,5 mln zł. natomiast zobowiązania spółki z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych spadły o kwotę 2,3 mln zł, co wynika w dużej mierze z wniesienia tych zobowiązań do zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz wniesienia jej do spółki zależnej Zastal Wagony sp. z o.o.

VII. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.

Od momentu wniesienia aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa pod nazwą Zakład Produkcji Metalowej w Zielonej Górze („ZCP”) do podmiotu zależnego pod firmą Zastal Wagony Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka Zastal S.A. została typowo holdingową posiadającą w swoim portfolio szereg firm produkcyjnych i usługowych prowadzących działalność w różnych gałęziach gospodarki. Zastal SA jako podmiot dominujący w Grupie Kapitałowej Zastal będzie skupiał się na działalności finansowej koordynując działalność podmiotów wchodzących w skład Grupy, oraz zapewniając właściwy przepływ środków finansowych. Zastal SA na bazie posiadanych kontaktów biznesowych będzie w dalszym ciągu pracował nad pozyskiwaniem nowych klientów i rynków zbytu dla

wszystkich spółek z portfela oraz korzystając z efektu synergii związanego ze współpracą pomiędzy Zastal SA a poszczególnymi podmiotami będzie dążył do optymalizacji kosztowej spółek z portfela m.in. poprzez występowanie na zewnątrz jako jedna grupa, która ze względu na większe zapotrzebowanie na produkty i usługi będzie w stanie uzyskać lepsze ceny oraz dużych i stabilnych partnerów. Zastal SA na podstawie osiągniętych wyników za rok obrotowy 2017 będzie starał się pozyskać finansowanie zewnętrzne na potrzeby własne oraz podmiotów z grupy. Znaczące zmniejszenie zobowiązań jakie dokonane zostało w bieżącym roku – poprzez konwersję zadłużenia na kapitał zakładowy – pozwalają na pozytywne plany w tym zakresie. Zdaniem Zarządu Spółki prowadzone rozmowy dotycząc restrukturyzacji pozostałego zadłużenia, zarówno jednostki dominującej jak i spółek zależnych, również powinny wpłynąć na poprawę bieżącej płynności finansowej oraz zmniejszenia kosztów funkcjonowania. Trudno jednoznacznie określić horyzont czasowy zajścia poszczególnych zdarzeń. Niemniej jednak kolejne miesiące pokazują, że kierunek podjętych działań jest właściwy.

1. Czynniki ryzyka i zagrożenia.

Działalność holdingowa dla spółki będzie działalnością kluczową w związku z czym 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.

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 2017
1.	Złota reguła bilansowa (kapitały własne+ rezerwy długoterm.) aktywa trwałe	100-150	%	-2,24	347,32	34,90
2.	Złota reguła finansowania <u>Kapitały własne x 100</u> Kapitał obcy	Powyżej 100	%	-2,1	104,00	52
3.	Szybkość obrotu zapasów <u>Średni stan zapasów x 365 dni</u>	malejący	dni	45	33	-

	Przychody ze sprzed.prod.,tow. i mater.					
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	29
Wskaźniki rentowności						
1.	Rentowność majątku <u>wynik finansowy netto x 100</u> aktywa ogółem	5-8	%	-	18,87	35,52
2.	Rentowność sprzedaży <u>wynik finansowy netto x 100</u> przychody ogółem	3-8	%	-	37,58	70,13
3.	Rentowność kapitału własnego <u>wynik finansowy x 100</u> _ kapitały własne	15-25	%	-	37,22	104,49
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	0,05
2.	Wskaźnik płynności szybkiej II <u>aktywa obr.-zapas.-k.term.RMK czynne-należ. z 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	0,04
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	0,03

Wynik finansowy netto spółki za rok 2017 zamknął się zyskiem na poziomie blisko 46 mln. zł co powoduje, że wskaźniki rentowności w stosunku do lat poprzednich znacząco się powiększyły. Tak znaczący zysk netto okresu sprawozdawczego spowodował także wzrost kapitału własnego co wpłynęło na wskaźniki określające relację kapitałów długoterminowych do wartości aktywów trwałych jak i zobowiązań. Wzrost kapitałów długoterminowych poprawił strukturę finansowania działalności gospodarczej. Wskaźniki określające szybkość rotacji majątku nie mają dla spółki już większego znaczenia spółka nie posiada zapasów, a całość należności ulokowana będzie w podmiotach zależnych.

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.

W ocenie Zarządu Spółki dalsze kontynuowanie działalności w okresie kolejnych 12 miesięcy jest możliwe. Obecnie najważniejszym majątkiem spółki są posiadane przez nią akcje i udziały w innych podmiotach. Zorientowanie spółki na działalność typowo holdingową oraz znaczne ograniczenie kosztów funkcjonowania spółki powoduje, że znacznie więcej czasu spółka poświęci na analizę portfela posiadanych podmiotów oraz stworzy możliwość poszukania okazji inwestycyjnych na rynku.

VIII. Sytuacja kadrowa.

W roku 2017 Spółką kierował Zarząd w składzie:

3. Mariusz Matusik - Prezes Zarządu,
4. Grzegorz Wrona – Wiceprezes Zarządu do dnia 17 października 2017 roku.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2017 roku:

- Joanna Tobolska - Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
 Aneta Niedziela - Sekretarz Rady Nadzorczej,
 Włodzimierz Starosta - Z-ca Przewodniczącego Rady,
 Dariusz Stodolny - Członek Rady Nadzorczej,
 Teresa Furmańczyk - Członek Rady Nadzorczej, od dnia 25 października 2017r.

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

W roku 2017 przeciętne zatrudnienie w spółce wynosiło 64 osoby.

Wynagrodzenie Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Wyszczególnienie	W roku 2017 na dzień 31.12.2017r.	W roku 2016 na dzień 31.12.2016r.
Członkowie Zarządu	247	196
Członkowie Rady Nadzorczej	-	-
RAZEM	247	196

Akcje ZASTAL SA będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę wg. stanu na dzień 31.12.2017r.:

Zarząd spółki:

1. Mariusz Matusik – Prezes 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	1 342 343 szt. akcji
4. Dariusz Stodolny – Członek Rady Nadzorczej	0 szt. akcji
5. Teresa Furmańczyk – Członek Rady Nadzorczej	0 szt. akcji

Spółka nie posiada umów zawartych z osobami zasiadającymi w Zarządzie na dzień 31 grudnia 2017 roku przewidujących rekompensaty lub odszkodowania w przypadku ich rezygnacji bądź odwołania ze stanowiska.

W roku 2017 spółka nie udzielała pożyczek osobom wchodzącym w skład organów zarządzających lub nadzoru.

Skonsolidowane sprawozdanie Zastal SA za rok 2017 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 02 sierpnia 2017 r. za badanie sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego audytor otrzyma łącznie wynagrodzenie w kwocie 24 500,00 zł netto.

Sprawozdanie jednostkowe i skonsolidowane Grupy Kapitałowej Zastal za rok 2016 badała również spółka ECA Seredyński i Wspólnicy, której łączne wynagrodzenie wyniosło 21.500 zł. netto. Wynagrodzenie za przegląd sprawozdań finansowych spółki oraz Grupy Kapitałowej za półrocze 2017 roku wyniosło 19 000,00 zł. netto.

IX. Zdarzenia po dniu bilansowym.

W dniu 07 lutego 2018 roku spółka zawarła z dwoma inwestorami umowy objęcia 48.488.841 szt. akcji VI emisji, po cenie jednostkowej 1,00 zł. za 1 akcję. Wkład pieniężny na pokrycie akcji VI emisji został wniesiony w całości, tym samym kapitał akcyjny spółki wynosi 81.988.380 zł.

Jednocześnie spółka zawarła z wierzycielami umowy dotyczące restrukturyzacji zadłużenia. W rezultacie podpisanych umów nastąpił znaczący spadek zobowiązań spółki o łączną kwotę 67.943 tys. zł.

Ponadto Spółka w raporcie bieżącym nr 5/2018 informowała o przeniesieniu prawa własności 60.000 (słownie: sześćdziesiąt tysięcy) sztuk akcji imiennych serii A spółki Landex spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. z siedzibą w Zielonej Górze, o wartości bilansowej wynoszącej 13 053 tys. zł, oraz o przeniesieniu prawa własności 8.168 obligacji imiennych serii A, wyemitowanych przez spółkę Benten spółka z ograniczoną odpowiedzialnością INVEST SKA), o wartości bilansowej wynoszącej 6 399 tys. zł.

W dniu 27 kwietnia 2018 roku Zarząd Spółki odebrał zawiadomienie od spółki Amida Capital Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. z siedzibą w Poznaniu (dalej: „Akcjonariusz”), iż w wyniku zawarcia w dniu 27 kwietnia 2018 roku umowy nabycia poza obrotem giełdowym 20.000.000 (słownie: dwadzieścia milionów) sztuk akcji zwykłych na okaziciela VI Emisji Spółki Zastal S.A. z siedzibą w Zielonej Górze, nastąpiła zmiana poziomu zaangażowania Akcjonariusza w kapitale zakładowym oraz w głosach

na walnym zgromadzeniu Emitenta, powodująca przekroczenie progu 20 % ogólnej liczby głosów. Przed dokonaniem transakcji Akcjonariusz nie posiadał akcji Emitenta. Po dokonaniu transakcji Akcjonariusz posiada obecnie 20.000.000 sztuk akcji na okaziciela spółki Zastal S.A., uprawniających łącznie do 24,39 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta i jednocześnie uprawniających do wykonywania 24,39 % głosów na walnym zgromadzeniu.

Ponadto Akcjonariusz poinformował, iż spółka zależna Financial Factory Sp. z o.o. posiada 1.465.000 szt. akcji Emitenta uprawniających do 1,79 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta i jednocześnie uprawniających do wykonywania 1,79 % głosów na walnym zgromadzeniu, co łącznie z Akcjonariuszem uprawnia do 26,18 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta i jednocześnie do wykonywania 26,18 % głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Zielona Góra 29 kwietnia 2018 r.

PREZES ZARZĄDU

Mariusz Matusik