

S P R A W O Z D A N I E Z A R Z Ą D U
Z A S T A Ł S A
z działalności
GRUPY KAPITAŁOWEJ
Z A S T A Ł S A
w Z i e l o n e j G ó r z e

za rok obrachunkowy 2 0 1 7

K w i e c i e ń 2 0 1 8

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

Sprawozdanie skonsolidowane Grupy Kapitałowej Zastal S.A. za rok obrotowy 2017 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 2017 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.	Iława	zależna	94%	Tak
RSY S.A.	Iława	zależna	96%	Tak

Jednostka dominujący w Grupie kapitałowej 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 jednostka dominująca sprawuje kontrolę poprzez swoje podmioty zależne. W spółkach zależnych CSY S.A. i RSY S.A. jednostka dominujący posiada bezpośrednią kontrolę.

Jednostka dominująca posiadała na dzień 31 grudnia 2017 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.

Według stanu na dzień 31.12.2017 roku Zarząd jednostki dominującej nie posiadał informacji dotyczących akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym jak również 5% w ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu na dzień bilansowy. Sytuacja ta uległa zmianie do dnia publikacji sprawozdania z działalności.

Zarząd jednostki dominującej wskazał w pkt. 15. Zdarzenia po dniu bilansowym zmiany w składzie akcjonariatu jakie nastąpiły z dniem 07 lutego 2018 roku, tj. z dniem objęcia akcji w wyniku realizacji warrantów subskrypcyjnych. Objęcie akcji przez podmiot zewnętrzny spowodowało ujawnienie się akcjonariusza posiadającego powyżej 5,0% w kapitale zakładowym i powyżej 5,0% w głosach 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.

Struktura akcjonariatu jednostki dominującej na dzień przekazania sprawozdania przedstawia się następująco:

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%

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

Nazwa Spółki	Organ przed którym prowadzone jest postępowanie	Powód/Wnioskodawca	Wartość przedmiotu sporu	Obecny stan sprawy
OMEGA SPV 1 sp. z o.o.	Komornik Sądowy przy Sądzie Rejonowym w Zielonej Górze Pan Tomasz Karpiński	Wojnar Smołuch i Wspólnicy Adwokaci i Radcowie Prawni Spółka Partnerska z siedzibą w Warszawie	500,00 zł 12 097	Prowadzone jest postępowanie egzekucyjne z nieruchomości stanowiących własność Dłużnika OMEGA SPV 1 sp. z o.o. Złożono skargi na opis i oszacowanie tych nieruchomości. W większości skargi zostały uwzględnione, w w przypadku jednej nie. Złożono zażalenia na postanowienia w sprawie rozpoznania złożonych skarg na opis i oszacowanie.
VEGA SPV 1 sp. z o.o.	Sąd Okręgowy w Poznaniu IX Wydział Gospodarczy ul. Stanisława Hejmowskiego 2 61 - 736 Poznań	SGB Bank	7 470 355,00 zł	Sprawa toczy się przed Sądem I instancji, wyznaczane są kolejne rozprawy. Wyznaczono biegłego celem sporządzenia opinii w sprawie ustalenia wysokości zobowiązania pozwanego. W naszej ocenie wyrok, który zapadnie w sprawie nie będzie korzystny dla Pozwanego

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;

Główne dziedziny życia gospodarczego w jakich Grupa Kapitałowa prowadziła działalności w 2017 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
- produkcję metalowych części asfaltowni oraz pojemników służących do produkcji asfaltu
- produkcję elementów i komponentów dla branży kolejowej i tramwajowej

Działalność finansowa

Prowadzona była głównie w podmiocie dominującym w Grupie.

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;

W roku 2017 wielkość przychodów Grupy Kapitałowej ZASTAL ze sprzedaży produktów, towarów i usług wyniosła 58,3 mln zł. i była o blisko 14 % większa od sprzedaży roku poprzedniego.

Najważniejsze pozycje przychodów to:

- usługi transportowe i spedycyjne osiągnięty przychód 8,5 mln zł. Spadek w stosunku do roku poprzedniego o kwotę 5 mln zł,
- serwis samochodów osiągnięty przychód 10,6 mln zł. Wartość sprzedaży wzrosła o 2,3 mln zł w porównaniu z rokiem poprzednim,
- usługi najmu, dzierżawy oraz pozostałe; osiągnięty przychód 7,4 mln zł. Wzrost w stosunku do roku poprzedniego o przeszło 1 mln zł,
- produkcja metalowa: osiągnięty przychód 12,3 mln zł. nastąpił wzrost przychodów o 4,7 mln zł w stosunku do roku poprzedniego,
- produkcja części motoryzacyjnych: osiągnięty przychód 19,9 mln zł – wzrost przychodów o 2,5 mln zł w stosunku do roku poprzedniego,
- handel maszynami rolniczymi: osiągnięty przychód 183 tys. zł – spadek o 729 tys. zł w stosunku do roku poprzedniego.

Ogółem wielkość przychodów ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów Grupy przekroczyła kwotę 58 mln zł., co oznacza, że jest to kolejny z rzędu rok w którym przychody Grupy wzrosły. Wzrost przychodów w roku 2017 w porównaniu do roku 2016 wyniósł 14%. Największy spadek sprzedaży w roku objętym sprawozdaniem Grupa odnotowała na działalności spedycyjnej – spadek o 39%. Znacząco natomiast wzrosła sprzedaż segmentu produkcji metalowej o 65%, serwisu samochodów ciężarowych o 25%, natomiast przychody ze sprzedaży części motoryzacyjnych wzrosły o 15%. Generalnie w roku 2017 zaobserwowano istotny wzrost sprzedaży wyrobów metalowych. Grupa korzystając z efektów współpracy pomiędzy podmiotami z Grupy oraz efektów synergii jest w stanie zaoferować kompleksowy zakres produkcji wyrobów metalowych: od przygotowania projektu poprzez cięcie, gięcie, spawanie, obróbkę mechaniczną aż do zabezpieczenia antykorozyjnego w pełnym zakresie. Ponadto Grupa wykorzystując informacje dotyczące Krajowego Programu Kolejowego coraz bardziej skupia się na pozyskiwaniu klientów z branży kolejowej i bazując na posiadanych certyfikatach spawalniczych według norm DIN EN 15085-2 CL1 dotyczący certyfikacji spawalniczej pojazdów szynowych i komponentów pojazdów szynowych, DIN EN ISO 3834-2 dotyczący

certyfikacji wymagań jakościowych w spawalnictwie a także posiadając Certyfikat systemu zarządzania IRIS, zgodny z wymaganiem ISO/TS 22163:2017 tak w 2017 roku jak i w latach następnych będzie próbowała zaistnieć na tym rynku.

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

Emitent oraz jednostki zależne 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	Zależna	100 Poprzez podmiot zależny

	ka 4a		
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%

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

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.

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 oraz jednostki zależne nie zawierały istotnych transakcji z jednostką dominującą lub pomiędzy jednostkami od niego 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 oraz jednostki zależne nie zawierał umów dotyczących kredytów i pożyczek. Emitentowi oraz jednostkom zależnym 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 oraz jednostki zależne 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 oraz jednostki zależne 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 oraz jednostki zależne nie dokonywał emisji papierów wartościowych.

10) objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok;

Emitent oraz jednostki zależne nie publikował prognoz finansowych dotyczących roku obrotowego 2017.

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

- Rozwój działalności serwisowej,
- Podpisanie 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,
- Przeszacowanie w dół wartości inwestycji oraz aktywów niefinansowych,

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;

Strata netto Grupy Kapitałowej Zastal SA za 2017 rok wyniosła 5,3 mln zł. przy przychodach ogółem na poziomie 58 mln zł. Zasadniczy wpływ na wielkość wyniku finansowego Grupy Kapitałowej za rok 2017 miała skala przeszacowania w dół wartości inwestycji oraz aktywów niefinansowych na łączną kwotę 15,3 mln zł. Na działalności operacyjnej Grupa poniosła w 2017 roku stratę na poziomie 4,3 mln zł. Spośród segmentów największą stratę zanotował segment produkcji metalowej na poziomie 2,3 mln zł, oraz segment spedycyjny na poziomie 2,2 mln zł. Strata na działalności produkcyjnej wynika w dużej mierze ze znaczącego spadku przychodów i zamówień od głównego klienta niemieckiego w IV kwartale 2017 roku przy jednoczesnym braku możliwości szybkiej redukcji kosztów osobowych. W przyszłych okresach segment ten skoncentruje się na dywersyfikacji portfela klientów, aby nie opierać swojej działalności w przeważającej mierze na jednym kliencie oraz będzie dążył do pozyskania nowych klientów z rynku kolejowego. Deficytowa działalność spedycyjna była z miesiąca na miesiąc redukowana a na wynik segmentu znaczący wpływ miały rezerwy utworzone na wątpliwe do ściągnięcia należności spedycyjne. Na koniec I kwartału 2018 roku segment ten został zamknięty, pozostawiono wyłącznie rentowną działalność transportową. Strata na działalności najmu sięgnęła kwoty 1,8 mln zł. Najlepiej spośród segmentów działalności Grupy wypadła działalność serwisowa, na której zanotowano dodatni wynik operacyjny na poziomie 1,4 mln zł. Dodatni wynik operacyjny zanotował również segment związany z produkcją części motoryzacyjnych w wysokości 426 tys. zł, handel maszynami z zyskiem operacyjnym na poziomie 110 tys. zł oraz segment związany z naprawą i remontami silników z zyskiem operacyjnym 168 tys. zł.

Struktura kosztów rodzajowych Grupy Kapitałowej Zastal SA w ujęciu wartościowym i procentowym w latach 2016 – 2017 (w tys. zł.)

Lp.	Koszty	2017	%	2016	%
1.	Amortyzacja	2 870	4,6	2 537	4,6

2.	Zużycie materiałów i energii	22 286	35,9	15 959	29,2
3.	Usługi obce	14 080	22,7	16 660	30,5
4.	Podatki i opłaty	2,1	3,4	2 134	3,9
5.	Wynagrodzenia z narzutami	18 073	29,1	14 388	26,4
6.	Pozostałe	668	1,1	488	0,9
7.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 984	3,2	2 396	4,5
	Ogółem	62 085	100,0	54 562	100,0

Zdecydowany wpływ na wynik finansowy Grupy osiągnięty w roku sprawozdawczym miały pozostałe koszty operacyjne oraz koszty finansowe, ze szczególnym uwzględnieniem aktualizacji w dół wartości aktywów niefinansowych i wartości inwestycji. W 2017 roku znacząco nie zmieniła się struktura kosztów rodzajowych Grupy, spadł udział w całości kosztów rodzajowych usług obcych a wzrost udział kosztów materiałów i energii oraz wynagrodzeń, co oznacza, że Grupa bardziej koncentruje się na produkcji własnymi siłami i wykorzystywaniu posiadanej wiedzy i majątku produkcyjnego 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.

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;

6.1. MAJĄTEK TRWAŁY I OBROTOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ ZASTAL SA

Majątek trwały Grupy w stosunku do wartości majątku trwałego za poprzedni rok uległ obniżeniu o niewiele ponad 3% za sprawą dokonanego odpisu wartości firmy. Rzeczowe aktywa trwałe Grupy pozostały praktycznie na niezmiennym poziomie w porównaniu do roku poprzedniego pozostając na poziomie 72 mln zł. Według stanu na dzień 31.12.2017 r. majątek trwały zamknął się kwotą 117 mln zł.

Struktura majątku trwałego Grupy Kapitałowej Zastal S.A.

w latach 2016 – 2017 (w tys. zł.)

Lp.	Wyszczególnienie	2017 r.	%	2016 r.	%
1.	Wartości niematerialne i prawne	9 429	8,1	22 320	18,5
2.	Rzeczowe aktywa trwałe	71 555	61,2	71 773	59,5
3.	Nieruchomości inwestycyjne	31	0,0	31	0,0
4.	Należności długoterminowe	-	-	-	-

5.	Inwestycje długoterminowe	27 739	23,7	23 877	19,8
6.	Podatek odroczony	8 243	7,0	2 724	2,2
	RAZEM	116 997	100,0	120 656	100,0

Majątek Obrotowy.

Struktura najważniejszych pozycji majątku obrotowego Grupy Kapitałowej Zastal S.A.
. w latach 2016-2017 (w tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	2017 r.	%	2016 r.	%
1.	Zapasy	6 211	10,4	4 787	9,3
2.	Należności krótkoterminowe	20 315	33,9	21 348	41,5
3.	Inwestycje krótkoterminowe	31 572	52,7	23 128	45,0
4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 840	3,1	2 084	4,0
	RAZEM	59 938	100,0	51 345	100,0

Majątek obrotowy Grupy wg stanu na koniec 2017 roku był o 17% wyższy 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.

6.2 Kapitały Obce.

Struktura kapitałów obcych Grupy Kapitałowej Zastal S.A. na koniec 2017 roku przedstawia się następująco:

- rezerwy na zobowiązania	20,7 %
- zobowiązania długoterminowe	5,6 %
- zobowiązania krótkoterminowe	72,4 %
- rozliczenia międzyokresowe	1,3 %

Poziom kapitałów obcych wg stanu na koniec 2017 roku wzrósł o 10 mln zł. w stosunku do stanu z roku poprzedniego, przy czym nastąpiła także duża zmiana struktury kapitałów obcych. Znacząco wzrosły kapitały krótkoterminowe, głównie za sprawą przeniesienia z długoterminowych zobowiązań do krótkoterminowych kwoty 67 mln zł. za nabyte aktywa finansowe w roku 2015.

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania całej Grupy Kapitałowej wyniosły 30 994 tys. zł., przy czym 22% tej kwoty stanowiła rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Rezerwy długoterminowe poza rezerwą z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosły 24 089 tys. zł. Rezerwa długoterminowa w wysokości 23 699 tys. zł została utworzona z tytułu rezerw na udzielone poręczenia. Długoterminowe rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne zostały utworzone 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.

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

Zobowiązania długoterminowe.

Zobowiązania w głównej mierze dotyczą zawartych w latach ubiegłych umów leasingowych oraz przejętych zobowiązań z tytułu wykupu obligacji.

Zobowiązania krótkoterminowe.

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy na koniec 2017 roku wyniosły 109 900 tys. zł. ulegając zwiększeniu w stosunku do roku poprzedniego o 76 512 tys. zł.. Wzrost zobowiązań krótkoterminowych to w głównej mierze przesunięcie do grupy krótkoterminowych zobowiązań z tytułu nabycia aktywów finansowych. Zobowiązania te rozliczyły się na skutek wydarzeń po zakończeniu okresu sprawozdawczego opisanych w dalszej części opracowania.

Struktura zobowiązań krótkoterminowych Grupy Kapitałowej Zastal S.A.
bez rezerw i rozliczeń międzyokresowych w latach 2016- 2017 (w tys. zł.)

Lp.	Wyszczególnienie	2017 r.	%	2016 r.	%
1.	Z tytułu dostaw i usług	11 280	10,4%	9 941	30,7
2.	Kredyty i pożyczki	1 472	1,4%	1 559	4,8
3.	Z tytułu podatków, ceł	7 729	7,1%	5 220	16,1
4.	Z tytułu wynagrodzeń	446	0,4%	317	1,0
5.	Zobowiązania leasingowe	1497	1,4%	1 480	4,6
6.	Pozostałe zobowiązania	85 924	79,3%	13 853	42,8
7.	Fundusze specjalne	9	0,0%	6	0
	RAZEM	108 357	100,0	32 376	100,0

Zobowiązania Grupy Kapitałowej Zastal z tytułu kredytów bankowych i pożyczek.

Według stanu na 31.12.2017r. Grupa posiadała kredyty bankowe w łącznej wartości 2 728 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 z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych.

W 2017 roku Grupa nie wyemitowała żadnych obligacji.

6.3. Kapitał własny Grupy Kapitałowej Zastal

Kapitały własne stanowią 15 % pasywów bilansu Grupy Kapitałowej. Udział kapitałów własnych w strukturze pasywów w roku 2017 uległ zmniejszeniu o 4% w porównaniu z rokiem poprzednim.

Struktura kapitałów własnych Grupy wg. stanu na 31.12.2017 r. przedstawia się następująco:

- kapitał akcyjny	33.500 tys. zł.
- kapitał rezerwowy	32.667 tys. zł.
- zyski zatrzymane	-34.764 tys. zł.

- strata netto

- 5 324 tys. zł.

Kapitał podstawowy na koniec 2017 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 2016-2017

Wskaźnik	Sposób liczenia	Pozio m wsk.ty powy lub bezpie czn.	2016 r.	2017 r.
Płynności finansowej I stopnia	Środki obrotowe –należn.z tyt.dost.i usług>12m-cy Zobowiąz. krótkoterm.-zobow.krótkoter.12 m-cy	1,2-2,0	1,26	0,58
Płynności finansowej II stopnia	Aktywa Obr.-zapasy- kr.term.RMK czynne-n.z tyt.dost.>12mcy Zobowiąz. krótkoterminowe-zobow.z tyt.dost.i usł.>12 mcy	1	1,36	0,52
Płynności finansowej III stopnia	Inwestycje krótkoterminowe Zobow.krótkoter.-zob.z tyt.dostaw >12mcy	0,1-0,2	0,71	0,03
Wskaźnik handlowej zdolności kredytowej	Należności z tyt. dostaw i usług Zobow.z tyt. dostaw i usług	1	1,07	1,09
Stopień pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym	Kapitał.włas.+ rezerw.długoterm. 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 zobowiązana 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.
Zyskowność sprzedaży	<u>Zysk netto</u> Przychody ze sprzedaży	-	-
Zyskowność majątku	<u>Zysk netto</u> Majątek ogółem	-	-
Zyskowność 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.

Zestawienie zobowiązań warunkowych w wartościach wynikających z ewidencji pozabilansowej.

w tys. zł.

Zobowiązania warunkowe Pozycje pozabilansowe	2017 rok poprzedni	2016 rok bieżący
1. Zobowiązania warunkowe	18.972	17.647
1.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	-	-
1.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	18.972	17.647
- weksle in blanco	323	323
- hipoteki	18.649	17.324

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 współpracę - 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 3.128 tys. zł. na rzecz miasta Z.Góra z tytułu zaległości podatkowych.

Hipoteki jakie przeszły do Grupy wraz z włączeniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa do segmentu najmu w 2016 roku,

- 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.

8. NAKŁADY INWESTYCYJNE ZREALIZOWANE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ ZASTAL S.A. W 2017 ROKU I PLANOWANE WYDATKI W ROKU 2018.

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł.	
		REALIZACJA	PLAN
		2017 r.	2018 r.
I.	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	24	-
1	Programy komputerowe, licencje	24	-
II.	Środki trwałe, w tym:		
1.	Środki transportu	947	-
2.	Komputery, sieci komputerowe	15	-
3.	Maszyny, urządzenia	67	-
4.	Nieruchomości	19	

W roku 2017 poza nabyciem 3 ciągników siodłowych dla sektora transportowego Grupa nie dokonywała większych nakładów inwestycyjnych

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 oraz jednostek zależnych 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 jednostki dominującej do realizacji wielu projektów inwestycyjnych z uwagi na niski stan zatrudnienia – pomimo, iż Spółka korzysta z usług podmiotów zewnętrznych,
- ✓ ograniczona płynność posiadanych aktywów przez jednostkę dominującą w sytuacji wystąpienia dekonunktury na rynku kapitałowym,
- ✓ ograniczone możliwości szybkiego rozwoju przez podmioty zależne z uwagi na konieczność ponoszenia wysokich nakładów inwestycyjnych pozwalających na zwiększenie produkcji,
- ✓ 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 oraz wyniki z działalności operacyjnej jednostek zależnych,
- ✓ ryzyko stóp procentowych, które może wystąpić przy wzrastającym wykorzystaniu przez podmioty z grupy kapitałowej 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;

Jednostka dominująca oraz jednostki zależne nie zawierała 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;

Jednostka dominująca jak również jednostki zależne 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 Zastal S.A. – jednostki dominującej, 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 jednostkę dominującą nie posiadają akcji i udziałów w jego jednostkach powiązanych. Również osoby zarządzające i nadzorujące w jednostkach zależnych nie posiadają akcji i udziałów w jednostce dominującej oraz jednostkach zależnych.

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;

Jednostka dominująca oraz podmioty zależne nie wprowadzała 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,

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy kapitałowej Zastal 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

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy kapitałowej Zastal 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.

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

9. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Grupa Kapitałowa Zastal w roku obrachunkowym 2017 odnotowała stratę na skonsolidowanym wyniku finansowym netto, sięgającą 5,3 mln złotych. Grupa na działalności operacyjnej odnotowała stratę na poziomie 4,3 mln zł., czyli o 2,7 mln zł mniejszą niż rok wcześniej. Istotną pozycję w kosztach stanowią rosnące z roku na rok koszty ogólnego zarządu oraz wysoki poziom kosztów finansowych wynikający w dużej mierze z aktualizacji wartości inwestycji.

Głównym powodem osiągnięcia przez Grupę straty na poziomie operacyjnym był wzrost kosztów zużycia materiałów i energii wynikający ze wzrostu cen rynkowych materiałów produkcyjnych. Ponadto należy wskazać na znaczący wzrost poziomu kosztów wynagrodzeń i związanych z nimi świadczeń na rzecz pracowników. Był to efekt wprowadzenia ustawowej regulacji poziomu minimalnego wynagrodzenia jak również konieczność dostosowania poziomu wynagrodzeń pracowników produkcyjnych do stawek rynkowych. Na poniesioną stratę na poziomie wyniku finansowego netto istotny wpływ miały koszty związane z aktualizacją wartości inwestycji w wysokości 14 mln zł. Był to kolejny rok, w którym jednostka dominująca poniosła tak wysokie koszty z tego tytułu.

Działania jednostki dominującej i jednostek zależnych z Grupy kapitałowej skupiają się na identyfikacji oraz ograniczaniu działalności oraz ograniczeniem kierowanych na nią 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. Przykładem takiego kierunku rozwoju jest działalność produkcyjna, w tym produkcja części samochodowych oraz spedycja. Rosnący poziom przychodów w tych gałęziach działalności operacyjnej zachęca do zwiększania inwestycji zarówno w park maszynowy jak i potencjał ludzki.

Nadchodzący rok obrotowy powinien być dla Grupy okresem dalszej, stopniowej poprawy wyników na poziomie działalności operacyjnej w każdym z segmentów prowadzonej działalności. Działalność produkcyjna szczególnie w pierwszej fazie podlegała ograniczonej rentowności, lub wręcz ponoszonych start, co pokazał wynik roku 2016. Przy czym zauważyć należy, że w roku 2017 dokończono resztę zaplanowanych działań inwestycyjnych tak w zakresie sprzętu jak i organizacji produkcji w pełnym zakresie. Grupa liczy, że w 2018 roku uzyska istotny wzrost przychodów z działalności produkcyjnej, co jest już widoczne po pierwszym kwartale 2018. Utrzymanie, chociaż kosztowne, potencjału produkcyjnego w 2017 roku miało sens ze względu na możliwość wykonywania zleceń i uzyskiwania znacząco dużych przychodów już od początku 2018 roku.

W ocenie Zarządu Grupy obecna sytuacja w poszczególnych segmentach działalności sprawia, iż pomimo że istnieje pewne ryzyko dla jej dalszego funkcjonowania 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 2018, jako roku przełomowym w kontekście osiągniętych przychodów oraz zrealizowanych marż. Problemem w dalszym ciągu pozostaje niewystarczający poziom środków obrotowych, który ogranicza możliwość skokowej ekspansji i dynamicznego rozwoju.

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 2017 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 (lub wręcz niemożliwe) 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. Spółka jak i podmioty zależne nie stosują przy tych rozliczeniach skomplikowanych zabezpieczeń i rozliczeń kursowych z uwagi na ograniczoną kadrę pracowniczą i konieczność ponoszenia dodatkowych kosztów.

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 typy działalności. Niewykluczone może okazać się poniesienie pewnych nakładów na przystosowania tej części majątku do potrzeb typowych najemców zainteresowanych wynajęciem powierzchni produkcyjnych. Wiązać będzie się to z koniecznością poniesienia niezbędnych, jednorazowych kosztów adaptacyjnych, które rozliczane będą w kolejnych okresach sprawozdawczych.

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. Jest to jedna z opcji rozważana przez Zarząd jednostki dominującej.

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 roku obrotowym 2017 spółka zależna dysponowała jedynie 3 ciągnikami siodłowymi, które świadczyły usługi transportowe.

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 embargo 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 wyłączenia 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 31.12.2017 roku w skład Rady Nadzorczej wchodził:

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

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.

13. DANE O CZŁONKACH ZARZĄDU ORAZ ORGANACH NADZORU.

W roku 2017 Grupą kapitałową Zastal kierował Zarząd w składzie:

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

Skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej 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,
Elżbieta Szymańska	- Członek Rady Nadzorczej, do dnia 24 października 2017r.
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 Grupie wynosiło 218 osób z tego:

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

Wynagrodzenia, prowizje oraz nagrody otrzymane w 2017 roku przez osoby zarządzające i nadzorujące działalność Grupy Kapitałowej :

		w tys. zł.
Lp.	Wyszczególnienie	w roku 2017
1.	Członkowie Zarządu jednostki dominującej:	581
	Mariusz Matusik – Prezes Zarządu	199
	Wynagrodzenie uzyskane w spółce zależnej	132
	Grzegorz Wrona– Wiceprezes Zarządu do 17.10.2017r	48
	Wynagrodzenie uzyskane w spółce zależnej	202
2.	Członkowie Rady Nadzorczej:	-
	Razem	581

Rada Nadzorcza w roku 2017 nie otrzymywała wynagrodzenia.

Akcje podmiotu dominującego w Grupie będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Grupę wg stanu na dzień 31.12.2017r.:

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 | 1 342 343 szt. akcji |
| 5. Elżbieta Szymańska | 0 szt. akcji |
| 6. Teresa Furmańczyk | 0 szt. akcji |

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

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.

15. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM.

W dniu 07 lutego 2018 roku jednostka dominująca 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 jednostka dominująca zawarła z wierzycielami umowy dotyczące restrukturyzacji zadłużenia. W rezultacie podpisanych umów nastąpił znaczący spadek zobowiązań jednostki dominującej o łączną kwotę 67.943 tys. zł.

Ponadto jednostka dominująca w raporcie bieżącym nr 5/2018 informowała o przeniesieniu prawa własności 60.000 (słownie: sześćdziesiąt tysięcy) sztuk akcji imiennych serii A spółki zależnej 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 jednostki dominującej odebrał zawiadomienie od spółki Amida Capital Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. z siedzibą w Poznaniu, 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, powodująca przekroczenie progu 20 % ogólnej liczby głosów. Przed dokonaniem transakcji Akcjonariusz nie posiadał akcji spółki Zastal S.A. 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 2018r.

PREZES ZARZĄDU

Mariusz Matusik