

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

za rok obrachunkowy 2 0 1 0

K W I E C I E Ń 2 0 1 1

SPIS TREŚCI

	strona
1. Powiązania kapitałowe i organizacyjne Grupy Kapitałowej Zastal SA	2
1.1. Wstęp	2
1.2. Struktura własnościowa	2
2. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach	3
2.1. Wartość i struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Zastal SA	4
3. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi	6
4. Dane ekonomiczno – finansowe poszczególnych podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	6
5. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność oraz wyniki Grupy Kapitałowej	9
6. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej	9
7. Charakterystyka aktywów i pasywów bilansu Grupy Kapitałowej oraz ocena zarządzania zasobami finansowymi	10
7.1. Majątek trwały i obrotowy Grupy Kapitałowej Zastal SA	10
7.2. Kapitały obce	12
7.3. Kapitał własny Grupy	14
7.4. Zarządzanie zasobami finansowymi	15
8. Zobowiązania pozabilansowe Grupy Kapitałowej Zastal SA	16
9. Nakłady inwestycyjne zrealizowane przez Grupę Kapitałową Zastal SA w 2010 roku i planowane wydatki w roku 2011	17
10. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	18
11. Czynniki ryzyka i zagrożenia	19
12. Systemy kontroli i zarządzania ryzykiem przy sporządzaniu sprawozdania skonsolidowanego	20
13. Ład korporacyjny w Grupie Kapitałowej Zastal SA	21
14. Dane o członkach zarządu oraz organach nadzoru	24
15. Zdarzenia po dniu bilansowym	26

1. POWIĄZANIA KAPITAŁOWE I ORGANIZACYJNE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZASTAL S.A.

1.1 Wstęp.

Sprawozdanie skonsolidowane Grupy Kapitałowej Zastal S.A. za rok obrotowy 2010 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 2010 roku Grupę Kapitałową, w której podmiotem dominującym jest Spółka Akcyjna Zastal, tworzyły następujące spółki:

1.ZASTAL SPÓŁKA AKCYJNA,

2.ZASTAL TRANSPORT spółka z ograniczoną odpowiedzialnością,

3.KAPITAŁ spółka z ograniczoną odpowiedzialnością,

4.AGENCJA OCHRONY GAMA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

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

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

1.2 Struktura własnościowa.

Głównymi akcjonariuszami podmiotu dominującego tj. posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu na dzień bilansowy były następujące podmioty:

1.Agencja Ochrony GAMA posiadająca 4.078.457 szt. akcji co stanowi 19,90% udziału w kapitale i tyleż samo głosów na walnym zgromadzeniu.

2.Grupa Kapitałowa IZNS Ława S.A. posiadająca 1.156.234 szt. akcji co stanowi 5,64% udziału w kapitale i tyleż samo głosów na walnym zgromadzeniu.

3.Kapitał Sp. z o.o. posiadająca 1.451.228 szt. akcji co stanowi 7,08% udziału w kapitale i tyleż samo głosów na walnym zgromadzeniu.

Akcje i udziały Grupy Kapitałowej ZASTAL S.A. w innych jednostkach wg. stanu na dzień 31.12.2010r.

Lp.	Nazwa	Przedmiot działalności	Wartość Akcji/udziałów (w tys. zł.)	% posiadanego kapitału akcyjnego/ zakładowego	Podlegają konsolidacji
1.	Kolmex S.A.	Handel krajowy i zagraniczny	61	12,2	Nie podlega
2.	Międzynarod. Konsorcjum Transportu i Spedycji	Usługi spedycyjne	14	11,1	Nie podlega

	Sp.z o.o.				Dokonano odpisu udziałów
3.	Grono S.A.	Sport koszykówka	- 90	17,0	Nie podlega Dokonano odpisu udziałów w 2004r. w kwocie 85 tys.zł.
4.	Prozas Sp. z o.o. w likwidacji	Przetwórstwo drewna	2	15,1	Nie podlega Dokonano odpisu udziałów
5.	Tasco Sp. z o.o. w likwidacji	Spedycja kolejowa	1	13,0	Nie podlega Dokonano odpisu udziałów
6.	Iglofruit Sp. z o.o.	Produkcja mrożonek	4	0,02	Nie podlega Dokonano odpisu udziałów

2. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH.

Główne dziedziny życia gospodarczego w jakich Grupa Kapitałowa prowadziła działalności w 2010 roku to usługi, produkcja, handel, działalność finansowa.

Usługi dotyczyły:

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

Działalność produkcyjna dotyczyła przede wszystkim produkcji konstrukcji stalowych. Działalność produkcyjna prowadzona była w wyodrębnionym segmencie (Zakład Konstrukcji Stalowych) znajdującym się w strukturach Zastal SA. Poza działalnością polegającą na produkcji konstrukcji stalowych zakład zajmował się dystrybucją mediów do podmiotów działających na terenie Zastal SA oraz obsługą sieci. Działalności produkcyjnej Grupa zaprzestała z końcem trzeciego kwartału.

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

- części zamiennych do samochodów.

-handlu akcesoriami myśliwskimi

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

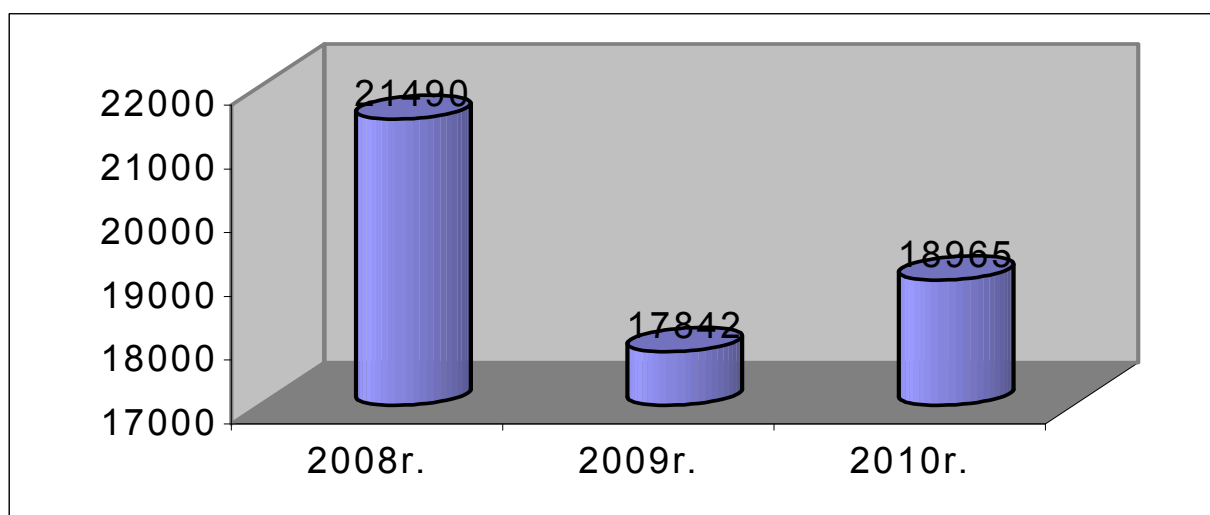
2.1 WARTOŚĆ I STRUKTURA GEOGRAFICZNA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY GRUPY KAPITAŁOWEJ ZASTAL S.A.

W roku 2010 wielkość przychodów Grupy Kapitałowej ZASTAL SA ze sprzedaży produktów, towarów i usług wyniosła blisko 19 mln zł. i była o 6% większa od sprzedaży roku poprzedniego.

Najważniejsze pozycje przychodów to:

- usługi transportowe, serwisowe, pozostałe; osiągnięty przychód 10,0 mln zł. Wzrost w stosunku do roku poprzedniego o 1,2 mln zł.
- usługi najmu, dzierżawy oraz pozostałe; osiągnięty przychód 7,2 mln zł. Wzrost w stosunku do roku poprzedniego 0,8 mln zł.
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów 0,7 mln zł. Spadek w stosunku do roku poprzedniego o 0,1 mln zł.
- działalność zakładu konstrukcji stalowych 1,0 mln zł. Spadek w stosunku do roku poprzedniego 0,8 mln zł.

Wielkość przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Grupy Kapitałowej
ZASTAL S.A.
w latach 2008 – 2010 (w tys. zł.)



W roku obrachunkowym odnotowano wzrost sprzedaży zarówno w segmencie najmu jak i transportu. Jednocześnie Grupa zrezygnowała z dalszego prowadzenia działalności produkcyjnej. Z końcem trzeciego kwartału 2010 roku zaprzestano działalności produkcyjnej a aktywa jak i pasywa segmentu zostały przejęte przez segment najmu. Włączenie

majątku segmentu produkcyjnego do działalności polegającej na wynajmie wpłynęło częściowo na zwiększenie przychodów z tej działalności.

Sprzedaż segmentu transportowego w stosunku do roku poprzedniego wzrosła o 11%, jednakże wzrost sprzedaży nie przełożył się na poprawę wyniku na działalności operacyjnej segmentu. Generalnie wzrost cen paliw oraz opłat autostradowych szczególnie na terenie Niemiec i Francji wpłynął na znaczne zwiększenie kosztów działalności operacyjnej. Duża konkurencja w przewozach międzynarodowych ograniczała możliwości bezpośredniego przełożenia wzrostu kosztów na zleceniodawcę. Z tego względu znacznemu ograniczeniu uległa rentowność przewozów. Problemy z zapewnieniem finansowania segmentu na właściwym poziomie odbiły się także na działaniu serwisu samochodów ciężarowych, który nie był w stanie w pełni wykorzystywać swoich możliwości usługowych.

Wzrost sprzedaży Grupa odnotowała także w segmencie najmu. Wartość sprzedaży tego segmentu w stosunku do roku poprzedniego wzrosła o 9%. Jednocześnie udział przychodów segmentu najmu w strukturze sprzedaży Grupy wzrósł z 37 do 38 procent.

Wzrost sprzedaży usług najmu uzyskano głównie dzięki podwyżce czynszów, pozyskaniu nowych klientów oraz przejęciu w czwartym kwartale przychodów z dostaw mediów jakie wcześniej były ulokowane w segmencie produkcyjnym.

Nieznacznie spadły w Grupie także wpływy ze sprzedaży towarów i materiałów, spadek sprzedaży sięgnął 100 tys. zł., jednakże nie jest to działalność, na którą szczególnie zorientowana jest Grupa. Główne pozycje asortymentowe w sprzedaży towarów i materiałów w roku sprawozdawczym to części zamienne do samochodów. W roku 2010 sprzedaż towarów i materiałów w całości była skierowana na rynek krajowy.

Struktura geograficzna sprzedaży produktów i usług Grupy w roku 2010 uległa nieznacznej zmianie. Wielkość sprzedaży zagranicznej Grupy w stosunku do roku poprzedniego zwiększyła się o 22%. Jednocześnie zwiększył się udział sprzedaży zagranicznej w całości sprzedaży Grupy z 21% do 24%. Generalnie cała sprzedaż zagraniczna Grupy wiąże się z rynkiem Unii Europejskiej. Sprzedaż zagraniczna Grupy jest realizowana przez spółkę transportową.

Grupa posiada kontrahenta, dla którego sprzedaż usług stanowi 19% przychodów Grupy. Kontrahentem tym jest Tabor Szynowy Opole S.A., który dzierżawi powierzchnie produkcyjne, magazynowe i biurowe. Przychody ze sprzedaży dla tego kontrahenta stanowią przychody segmentu najmu. Nie ma żadnych formalnych powiązań pomiędzy kontrahentem a podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej.

Spośród dostawców, łączna wartość zakupów od dwóch kontrahentów stanowi 27% sprzedaży Grupy. Jednym z kontrahentów jest spółka Man Truck & Bus Polska zapewniającego dostawę części zamiennych dla segmentu transportu. Wartość zakupów od tego kontrahenta w roku 2010 stanowiła 13% wartości sprzedaży całej Grupy. Drugą firmą, która posiada znaczący udział jako dostawca Grupy jest firma DKV, poprzez którą są realizowane zakupy paliwa dla segmentu transportowego. Wartość zakupów od tego kontrahenta w roku 2010 sięgnęła 14% wartości sprzedaży Grupy. Nie ma żadnych formalnych powiązań pomiędzy kontrahentami wspomnianymi powyżej a podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Zastal.

3. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI STOWARZYSZONYMI.

Transakcje pomiędzy Grupą a podmiotami powiązanymi to transakcje z Agencją Ochrony GAMA Sp. z o.o., w której Grupa posiada 40% udziałów. Wartość sprzedaży do podmiotu stowarzyszonego w 2010 roku wyniosła 44 tys. zł. i dotyczyła głównie usług najmu oraz dostawy mediów. Wartość zakupionych usług od podmiotu stowarzyszonego wyniosła 424 tys. zł. i dotyczyły one usług ochrony oraz sprzątania.

Wartość udzielonej przez Grupę pożyczki Agencji Ochrony GAMA na koniec 2010 roku wyniosła 130 tys. zł. i była to pozostała do spłaty część pożyczki udzielonej w 2007 roku w wysokości 600 tys. zł. Odsetki uzyskane przez Grupę z tytułu udzielonej pożyczki podmiotowi stowarzyszonemu wyniosły w 2010 roku 15 tys. zł.

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

ZASTAL SA

Wyniki osiągnięte przez Spółkę za rok obrotowy 2010:

- przychody ogółem	9.292 tys. zł.
- koszty ogółem	19.856 tys. zł.
- strata brutto na działalności gospodarczej	10.564 tys. zł.
- saldo zysków i strat nadzwyczajnych	0 tys. zł.
- obowiązkowe obciążenie wyniku	-21 tys. zł.
- strata netto	10.543 tys. zł.

Podstawowe wskaźniki ekonomiczne jakie osiągnęła Spółka w roku 2010;

- złota reguła bilansowa (pokrycie kapitałami długoterminowymi aktywów trwałych)	112%
- wskaźnik płynności finansowej III stopnia	1,75
- szybkość obrotu należności w dniach	40
- szybkość obrotu zapasami w dniach	10

Kapitał własny na 31.12.2010 r. wynosi 13.682 tys. zł. i składa się z:

- kapitału podstawowego	20.500 tys. zł.
- kapitału zapasowego	118 tys. zł.
- kapitału z aktualizacji wyceny	10.041 tys. zł.
- straty lat ubiegłych	6.434 tys. zł.
- strata netto roku obrotowego	10.543 tys. zł.

W roku 2010 Spółka wydała na inwestycje 869 tys. zł

ZASTAL TRANSPORT Sp. z o.o.

W 2010 r. działalność gospodarcza Spółki koncentrowała się na świadczeniu:

- usług przewozowych w obrocie krajowym i międzynarodowym, głównie w przewozach towarów i materiałów,
- usług remontowych i konserwacyjno-naprawczych pojazdów samochodowych, w tym Euroserwis Man i Star,
- sprzedaży oryginalnych części zamiennych do samochodów MAN i STAR,
- sprzedaży olejów i smarów,
- usług spedycyjnych – podnajem pojazdów do usług przewozowych, a zwłaszcza w ruchu międzynarodowym.

Wyniki osiągnięte przez spółkę w 2010 roku kształtują się następująco :

- przychody ogółem	10.937 tys. zł
- koszty ogółem	12.605 tys. zł
- strata brutto na działalności gospodarczej	1.668 tys. zł
- saldo zysków i strat nadzwyczajnych	0 tys. zł
- strata brutto	1.668 tys. zł
- obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego	39 tys. zł
- strata netto	1.707 tys. zł

Podstawowe wskaźniki przedstawiają się następująco :

-złota reguła bilansowa (pokrycie kapitałami długoterminowymi aktywów trwałych)	37%
- wskaźnik płynności finansowej III stopnia	0,01
- wskaźnik obrotu należnościami w dniach	42
- wskaźnik obrotu zapasami w dniach	25

Kapitał własny na 31.12.2010 r. wyniósł 1.535 tys. zł., na który składają się następujące pozycje :

- kapitał udziałowy	3.135 tys. zł
- kapitał zapasowy	92 tys. zł
- kapitał rezerwowy	15 tys. zł
- strata netto roku obrachunkowego	1.707 tys. zł

Na działalność inwestycyjną w 2010 roku spółka przeznaczyła 444 tys. zł.

AGENCJA OCHRONY GAMA Sp. z o.o.

W 2010 roku działalność Spółki Agencja Ochrony Gama koncentrowała się głównie na świadczeniu usług takich jak: -
ochrona mienia jednostek gospodarczych, oraz ochrona osób,

- konwojowanie wartości pieniężnych
- monitorowanie obiektów
- usługi porządkowo- czystościowe
- usługi parkingowe
- handel detaliczny – akcesoria myśliwskie

-skup i rozbiór dziczyzny.

Spółka w 2010 roku osiągnęła następujące wyniki ekonomiczne:

- przychody ogółem	4.537 tys. zł.
- koszty ogółem	4.418 tys. zł.
- saldo zysków i strat nadzwyczajnych	-17 tys. zł.
- zysk brutto	102 tys. zł.
- podatek dochodowy	39 tys. zł.
- zysk netto	63 tys. zł.

Na koniec roku 2010 Spółka wykazała kapitały własne w wysokości 17.514 tys. zł., na które składają się:

- kapitał podstawowy	500 tys. zł.
- kapitał zapasowy	1.118 tys. zł.
- kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	15.172 tys. zł.
- pozostałe kapitały rezerwowe	661 tys. zł.
- wynik finansowy netto roku obrachunkowego	63 tys. zł.

W 2010 roku Spółka na inwestycje wydała 465 tys. zł.. Wydatki inwestycyjne dotyczyły w głównej mierze skupu i przetwórstwa dziczyzny oraz salonu myśliwskiego.

KAPITAŁ Sp. z o.o.

Spółka Kapitał w 2010 roku prowadziła działalność gospodarczą w ograniczonym zakresie. Polegała ona na świadczeniu usług pośrednictwa ubezpieczeniowego. Usługi te w większości były skierowane do Zastal S.A. i do podmiotów związanych z tą spółką / spółki stowarzyszone, dzierżawcy/.

Strata netto spółki za rok obrachunkowy 2010 zamknęła się kwotą 2 tys. zł. Majątek trwały spółki stanowi 1.451.228 sztuk akcji zwykłych na okaziciela Zastal SA o wartości 5.703 tys. zł.

Spółka w 2010 roku osiągnęła następujące wyniki ekonomiczne:

- przychody ogółem	9 tys. zł.
- koszty ogółem	11 tys. zł.
- saldo zysków i strat nadzwyczajnych	0 tys. zł.
- strata brutto	2 tys. zł.
- podatek dochodowy	0 tys. zł.
- strata netto	2 tys. zł.

Na koniec roku 2010 kapitał własny spółki wynosił 299 tys. zł., na który składają się:

- kapitał udziałowy	150 tys. zł.
- kapitał zapasowy	37 tys. zł.
- kapitał z aktualizacji wyceny	3.962 tys. zł.
- strata z lat ubiegłych	3.848 tys. zł.
- strata netto roku obrachunkowego	2 tys. zł.

W 2010 roku spółka nie przeznaczala żadnych środków na inwestycje.

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

-Uruchomienie Okręgowej Stacji Kontroli Pojazdów w segmencie transportu.

-Zaprzestanie działalności segmentu produkcyjnego.

-Otrzymanie przez Grupę 300 tys. zł. ze sprzedaży wierzytelności.

-Otrzymanie przez segment najmu na kolejny rok certyfikatu jakości ISO 9001

6. WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ.

Strata netto Grupy Kapitałowej Zastal SA przy przychodach ogółem na poziomie 19 mln zł. wyniosła 1,9 mln zł.

Przychody ze sprzedaży Grupy za 2010 rok są o 6% większe od przychodów ze sprzedaży roku 2009. Wartościowo przychody ze sprzedaży wzrosły o 1.123 tys. zł. w stosunku do przychodów ze sprzedaży roku 2009. W roku 2010 Grupa odnotowała 12% wzrost przychodów w segmencie usług najmu oraz 11% wzrost przychodów w segmencie transportu. Dodatni wynik na działalności gospodarczej odnotował jedynie segment najmu. Działalność segmentu transportu pomimo znaczącego zwiększenia sprzedaży zamknęła się stratą na działalności operacyjnej jak i gospodarczej.

Koszt własny sprzedaży Grupy Kapitałowej wzrósł o kwotę 965 tys. zł. co stanowi 5%, tym samym strata na sprzedaży w roku 2010 jest mniejsza niż za rok 2009. Wpływ na generowanie straty na sprzedaży przez Grupę miały wyniki jakie osiągnął segment transportu oraz produkcji. Segment produkcji jako trwale nierentowny w ocenie Zarządu Grupy został zlikwidowany.

Wzrost kosztów funkcjonowania segmentu transportu zwłaszcza dziedziny polegającej na transporcie międzynarodowym przy niezmiennych stawkach za frachty czyni tę dziedzinę nierentowną. Działalność serwisu samochodów ciężarowych funkcjonującego w segmencie transportu w roku 2010 nie wykorzystywała w pełni potencjału jaki stwarza nowa baza serwisowa.

Koszty działalności operacyjnej wg. rodzaju były o 523 tys. zł. wyższe niż koszty roku 2009 i zamknęły się kwotą 20.863 tys. zł.

Największy wzrost kosztów operacyjnych w stosunku do roku 2009 odnotowano w pozycji usługi obce oraz amortyzacja. Największy wpływ na zwiększenie tych pozycji miały opłaty za korzystanie z autostrad oraz amortyzacja dotycząca nowej bazy serwisowej. W związku ze stosunkowo niewielką sprzedażą segmentu produkcyjnego spadły koszty zużycia materiałów i energii. Odnotowano także w Grupie wzrost w pozycji wynagrodzenia na co zasadniczy wpływ miało utworzenie rezerw na wynagrodzenia dla Zarządu Grupy.

Pozostałe przychody operacyjne spadły w stosunku do roku poprzedniego o kwotę 349 tys. zł., głównie za sprawą mniejszych odszkodowań jak również wpływów ze sprzedaży wierzytelności. Pozostałe koszty operacyjne wzrosły w stosunku do roku poprzedniego głównie w segmencie najmu głównie ze względu na utworzenie rezerw na sprawy sporne jak również odpisów aktualizujących wartość majątku obrotowego.

Przychody finansowe wzrosły o 110 tys. zł. głównie za sprawą zysku na sprzedaży akcji spółki Delko w segmencie najmu jak również odwróconych odpisów aktualizujących udziały w spółce Kapitał.

Koszty finansowe Grupy wzrosły o kwotę 204 tys. zł. wpływ na zwiększenie kosztów finansowych miały odsetki od kredytu inwestycyjnego na budowę serwisu samochodów ciężarowych. Rok 2010 jest pierwszym pełnym rokiem w jakim Grupa posiadała ten właśnie kredyt. Obniżeniu uległy odsetki z tytułu posiadanych umów leasingowych, w roku obrachunkowym Grupa zawarła tylko jedną nową umowę leasingową.

Struktura kosztów rodzajowych Grupy Kapitałowej Zastal SA w ujęciu wartościowym i procentowym w latach 2009 – 2010 (w tys. zł.)

Lp.	Koszty	2009	%	2010	%
1.	Amortyzacja	1.831	9,0	2.118	10,2
2.	Zużycie materiałów i energii	6.438	31,7	6.038	28,9
3.	Usługi obce	2.627	12,9	2.953	14,2
4.	Podatki i opłaty	2.010	9,9	2.002	9,6
5.	Wynagrodzenia z narzutami	5.785	28,4	6.071	29,1
6.	Pozostałe	1.012	5,0	1.134	5,4
7.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	637	3,1	547	2,6
	Ogółem	20.340	100	20.863	100

Zasadniczy wpływ na wynik brutto uzyskany przez Grupę Kapitałową Zastal SA w 2010 roku miały wyniki jakie osiągnięto na sprzedaży w segmencie produkcyjnym oraz transportu.

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

7.1. MAJĄTEK TRWAŁY I OBRÓTOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ ZASTAL SA

W roku 2010 wartość majątku trwałego Grupy Kapitałowej zwiększyła się o 1% w stosunku do roku poprzedniego.

Według stanu na dzień 31.12.2010 r. majątek trwały zamknął się kwotą 97,8 mln zł.

W ramach majątku trwałego dominująca część przypada na rzeczowy majątek trwały (92 %), który na koniec 2010 roku wyniósł 89,9 mln zł. Jest to mniej niż na koniec 2009r. o kwotę 1,4 mln zł.

W roku 2010 Grupa nie przeznaczała znaczących środków finansowych na nakłady inwestycyjne.

Drugą co do wielkości pozycję majątku trwałego stanowią inwestycje długoterminowe, na które składają się w przeważającej części udziały w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności. Znaczne zwiększenie tej pozycji wiąże się ze wzrostem kapitałów jednostek stowarzyszonych. Kapitały własne jednostek stowarzyszonych

zwiększyły się na koniec 2010 roku o kwotę blisko 3 mln zł, głównie w związku z przeszacowaniem na 31 grudnia 2010 roku akcji będących w posiadaniu jednostek. W 2010 podmiot stowarzyszony spłacił Grupie 120 tys. zł. pożyczki jakiej Grupa udzieliła w 2007 roku. Do spłaty pozostało 130 tys. zł. z tego 120 zostanie spłacone w 2011 roku.

Inne znaczące pozycje w aktywach trwałych to aktywa z tytułu podatku odroczonego oraz należności długoterminowe. Należności długoterminowe powstały w związku ze sprzedażą nieruchomości spółce stowarzyszonej, umowa sprzedaży przewiduje zapłatę w 59 miesięcznych oprocentowanych ratach. Oprocentowanie ustalono na poziomie WIBOR 3 M plus marża 2% w skali roku.

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

Pozycję nieruchomości inwestycyjne w kwocie 31 tys. zł. stanowi działka rolno-łąkowa położona w bezpośrednim sąsiedztwie odbudowywanej autostrady przy granicy z obwodem kaliningradzkim.

Należności długoterminowe stanowią należności z tytułu sprzedaży części nieruchomości podmiotowi stowarzyszonemu.

Struktura majątku trwałego Grupy Kapitałowej Zastal S.A.

w latach 2009 – 2010 (w tys. zł.)

Lp.	Wyszczególnienie	2009 r.	%	2010 r.	%
1.	Wartości niematerialne i prawne	40	0,0	41	0,0
2.	Rzeczowy aktywa trwałe	91.320	94,5	89 853	91,8
3.	Należności długoterminowe	6	0,0	225	0,2
4.	Inwestycje długoterminowe	4.697	4,9	7 213	7,5
5.	Podatek odroczonego	520	0,5	478	0,5
6.	Długoterminowe rozliczenia okresowe	98	0,1	47	0,0
	RAZEM	96.681	100	97 857	100

W roku obrotowym Grupa nie ponosiła znaczących nakładów inwestycyjnych na rzeczowe aktywa trwałe. Wzrost inwestycji długoterminowych nastąpił głównie w wyniku przeszacowania akcji będących w posiadaniu podmiotów stowarzyszonych spowodowały przyrost aktywów trwałych Grupy.

Majątek Obrotowy.

Struktura najważniejszych pozycji majątku obrotowego Grupy Kapitałowej Zastal S.A

. w latach 2009-2010 (w tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	2009 r.	%	2010 r.	%
1.	Zapasy	1.054	15,16	831	14,0
2.	Należności krótkoterminowe	2.587	37,21	2 549	43,0
3.	Inwestycje krótkoterminowe	3.023	43,48	2 267	38,3
4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	289	4,15	277	4,7
	RAZEM	6.953	100	5 924	100

Majątek obrotowy Grupy wg stanu na koniec 2010 roku był o 15% mniejszy w stosunku do roku poprzedniego. Wpływ na obniżenie majątku obrotowego miał przede wszystkim spadek poziomu inwestycji krótkoterminowych zwłaszcza stanu środków pieniężnych. Zmiana bilansowa środków pieniężnych na minus wyniosła 642 tys. zł. Grupa wygenerowała z działalności operacyjnej środki pieniężne w kwocie 151 tys.zł, z działalności inwestycyjnej 140 tys.zł., przepływy z działalności finansowej wyniosły -933 tys.zł. Wraz ze spadkiem wielkości aktywów obrotowych zmianie uległa struktura majątku obrotowego, wzrósł udział w strukturze należności krótkoterminowych, które stanowią ponad 40% majątku obrotowego. Zaprzestanie działalności produkcyjnej wpłynęło na zmniejszenie stanu zapasów. Zdecydowaną większość zapasów stanowią części zamienne jakie musi posiadać segment transportu prowadzący autoryzowany serwisu samochodów ciężarowych. Produkcję w toku stanowią nie zakończone na dzień bilansowy naprawy samochodów ciężarowych.

Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe. W roku sprawozdawczym Grupa zlikwidowała lokatę na zabezpieczenie wykonanych robót przez segment produkcyjny w wysokości 6 tys. zł. oraz sprzedała akcje sieci Delko SA wyceniane w bilansie na kwotę 108 tys. zł.

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe dotyczą w głównej mierze odsetek oraz opłat wstępnych dotyczących umów leasingowych, podatku VAT jak również remontów rozliczanych w czasie.

7.2 Kapitały Obce.

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

- rezerwy na zobowiązania	35 %
- zobowiązania długoterminowe	32 %
- zobowiązania krótkoterminowe	16 %
- rozliczenia międzyokresowe	17 %

W roku 2010 udział rezerw na zobowiązania w strukturze kapitałów obcych zwiększył się o 5% w stosunku do roku poprzedniego. Udział zobowiązań długoterminowych w stosunku do roku poprzedniego spadł o 4%, udział zobowiązań krótkoterminowych jak i rozliczeń międzyokresowych pozostał praktycznie na niezmienionym poziomie.

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania całej Grupy Kapitałowej wyniosły 6.156 tys. zł., przy czym 82% tej kwoty stanowiła rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Rezerwy długoterminowe poza rezerwą z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosły 349 tys. zł i są to rezerwa na odszkodowania dla odwołanego członka Zarządu oraz rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne – zgodnie z Układem Zbiorowym Pracy pracownikowi przysługuje odprawa pieniężna w razie przejścia na emeryturę. Wielkość odprawy zależy od stażu pracy. Grupa tworzy rezerwę na ten cel. Rezerwa ta na każdy dzień bilansowy jest weryfikowana.

Rezerwy krótkoterminowe wyniosły 761 tys. zł. W roku 2010 Grupa utworzyła nowe rezerwy krótkoterminowe na kwotę 757 tys. zł., największą pozycję nowo utworzonych rezerw stanowiły rezerwy na odszkodowania dla odwołanych członków Zarządu to jest kwota 449 tys. zł. W roku obrotowym Grupa rozwiązała rezerwy na kwotę 79 tys. zł, na odprawy emerytalne oraz niewykorzystane świadczenia urlopowe.

Zobowiązania długoterminowe.

Zobowiązania długoterminowe dotyczące zawartych umów leasingowych oraz zaciągniętych kredytów na dzień 31.12.2010 r. wyniosły 5.681 tys. zł. i były mniejsze w stosunku do roku poprzedniego o 15%. W roku obrotowym Grupa zawarła jedną umowę leasingową dotyczącą środka transportu oraz nie zaciągała żadnych kredytów.

Zobowiązania krótkoterminowe.

Zobowiązania krótkoterminowe poza rezerwami i rozliczeniami międzyokresowymi Grupy na koniec 2010 roku wyniosły 2.890 tys. zł. Zobowiązania krótkoterminowe w stosunku do roku 2009 zmniejszyły się o kwotę 192 tys. zł. Głównie za sprawą spadku zobowiązań z tytułu dostaw i usług, zobowiązań z tytułu podatków i cel oraz zobowiązań leasingowych. W strukturze zobowiązań krótkoterminowych wzrósł udział zobowiązań z tytułu kredytów, w związku z zakończeniem okresu karencji na spłatę rat kredytu. Zgodnie z umową kredytową Grupa zaczęła spłacać raty kredytu od miesiąca września 2010 roku.

Struktura zobowiązań krótkoterminowych Grupy Kapitałowej Zastal S.A.
w latach 2009- 2010 (w tys. zł.)

Lp.	Wyszczególnienie	2009 r.	%	2010 r.	%
1.	Z tytułu dostaw i usług	1.440	46,7	1.294	44,8
2.	Kredyty i pożyczki	352	11,4	514	17,8
3.	Z tytułu podatków, cel	432	14,1	298	10,3
4.	Z tytułu wynagrodzeń	56	1,8	62	2,1
5.	Zobowiązania leasingowe	689	22,3	592	20,5

5.	Pozostałe zobowiązania	45	1,5	62	2,2
6.	Fundusze specjalne	68	2,2	68	2,3
	RAZEM	3.082	100	2.890	100

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

Według stanu na 31.12.2010r. Grupa posiadała dwa kredyty inwestycyjne na łączną kwotę 5.721 tys. zł. Jeden udzielony segmentowi najmu przez Bank DnB Nord z siedzibą w Warszawie w 2006 roku, kwota pozostała do spłaty 68 tys. zł., drugi zaciągnięty w Banku DnB Nord SA w 2008 roku przez segment transportu, pozostała kwota do spłaty na dzień bilansowy to 5.653 tys. zł.

Przeznaczeniem kredytu było sfinansowanie inwestycji polegającej na budowie serwisu samochodów ciężarowych.

W roku obrachunkowym Grupa dokonała spłaty kredytów na kwotę 352 tys. zł. Odsetki zapłacone od kredytów w roku 2010 wyniosły 371 tys. zł.

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

Kredytu udzielony w 2008 roku segmentowi transportu jest na 15 lat, ostatnia rata zostanie zapłacona 31 sierpnia 2023 roku. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M plus marża 2,50%. Zabezpieczenie kredytu stanowi hipoteka zwykła w kwocie 7.360 tys. zł. oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 3.680 tys. zł. ustanowiona na nieruchomości położonej w Nowej Soli. Dodatkowo kredyt został zabezpieczony hipoteką zwykłą na kwotę 3.300 tys. zł. oraz hipoteką kaucyjną do kwoty 1.700 tys. zł. na nieruchomości położonej w Zielonej Górze.

Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów.

Rozliczenia międzyokresowe na dzień 31.12.2010 wyniosły 3.014 tys. zł., w tym 3.008 tys. zł. stanowi otrzymana dotacja z Lubuskiego Regionalnego Programu Operacyjnego na budowę serwisu samochodów ciężarowych.

7.3. Kapitał własny Grupy Kapitałowej Zastal SA

Kapitały własne stanowią 83 % pasywów bilansu Grupy Kapitałowej. Udział kapitałów własnych w strukturze pasywów w roku 2010 wzrósł o 1 % w stosunku do roku poprzedniego. Wzrost udziału kapitałów własnych w strukturze bilansu wiąże się przede wszystkim ze wzrostem kapitału z aktualizacji wyceny. W związku z przeszacowaniem na dzień bilansowy akcji Zastal SA będących w posiadaniu podmiotów stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności. Na kapitał z aktualizacji wyceny Grupy odniesiono kwotę 3.734 tys. zł. W roku obrachunkowym Grupa nie dokonywała przeszacowania posiadanych terenów, uznano że ceny gruntów do jakich przeszacowano tereny w 2009 roku pozostają aktualne.

Struktura kapitałów własnych Grupy wg. stanu na 31.12.2010 r. przedstawia się następująco:

- kapitał akcyjny 20.499,6 tys. zł.

- korekta błędów podstawowych	672,5 tys. zł.
- kapitał zapasowy	210,3 tys. zł.
- kapitał z aktualizacji wyceny	47.202,1 tys. zł.
- pozostałe kapitały-wycena wart.godziwej (akcje)	7.389,3 tys. zł.
- wynik lat ubiegłych	21.905,6 tys. zł.
- strata lat ubiegłych	-9.953,2 tys. zł.
- strata roku obrotowego	-1.886,2 tys. zł.

Kapitał podstawowy w roku 2010 podobnie jak w latach ubiegłych nie uległ zmianie i wynosił 20.499.539 zł., na który składają się akcje o nominale 1 zł. w ilości:

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

7.4. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI.

Wskaźniki płynności finansowej Grupy Kapitałowej Zastal S.A.

w latach 2009-2010

Wskaźnik	Sposób liczenia	Poziom wsk.typow y lub bezpieczn.	2009 r.	2010 r.
Płynności finansowej I stopnia	<u>Środki obrotowe –należn.z tyt.dost.i usług>12m-cy</u> Zobowiąz. krótkoterm.-zobow.krótkoter.12 m-cy	1,2-2,0	1,94	1,57
Płynności finansowej II stopnia	<u>Aktywa Obr.-zapasy- kr.term.RMK czynne-n.z tyt.dost.>12mcy</u> Zobowiąz. krótkoterminowe-zobow.z tyt.dost.i usl.>12 mcy	1	1,56	1,28
Płynności finansowej III stopnia	<u>Inwestycje krótkoterminowe</u> Zobow.krótkoter.-zob.z tyt.dostaw >12mcy	0,1-0,2	0,84	0,59
Wskaźnik handlowej zdolności kredytowej	<u>Należności z tyt. dostaw i usług</u> Zobow.z tyt. dostaw i usług	1	1,48	1,65
Stopień pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym	<u>Kapitał.włas.+ rezerw.długoterm.</u> Aktywa trwałe	100%- 150%	96,6%	96,4%

Wpływ na spadek wskaźników płynności w stosunku do roku poprzedniego miało niewątpliwie zmniejszenie się stanu aktywów obrotowych Grupy zwłaszcza spadek salda środków pieniężnych.

Pomimo nieznacznego spadku w 2010 wskaźników płynności w dalszym ciągu pozostają one na wysokim poziomie.

W związku z 10% spadkiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług w stosunku do roku poprzedniego nastąpiła nieznaczna poprawa wskaźnika handlowej zdolności kredytowej Grupy. Wartość wskaźnika pozostaje na poziomie przekraczającym jednokrotność, co oznacza, że należności przewyższają zobowiązania.

Wielkość przedstawionych wskaźników płynności określających zdolność Grupy do regulowania zobowiązań świadczy, że Grupa jako całość nie ma problemów z terminowym regulowaniem zobowiązań. Problemy dotyczące zachowania płynności finansowej na właściwym poziomie mogą pojawiać się jedynie w segmencie transportu, dla którego wskaźniki płynności pozostają na bardzo niskim poziomie.

Wskaźniki rentowności osiągnięte przez Grupę Kapitałową

w latach 2009 – 2010

Wskaźnik	Sposób liczenia	2009 r.	2010 r.
Zyskowność sprzedaży	<u>Zysk netto</u> Przychody ze sprzedaży	-6,17%	-9,95%
Zyskowność majątku	<u>Zysk netto</u> Majątek ogółem	-1,14%	-1,82%
Zyskowność kapitałów własnych	<u>Zysk netto</u> Kapitały własne	-1,39%	-2,19%
Marża na sprzedaży	<u>Zysk brutto ze sprzedaży</u> Przychody ze sprzedaży	9,11%	11,78%

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

Wzrost wskaźnika realizowanej marży na sprzedaży generalnie spowodowane jest większą dynamiką przyrostu przychodów ze sprzedaży aniżeli kosztów wytworzenia sprzedanych produktów i usług. Wzrost zysku brutto ze sprzedaży odnotowano na segmencie najmu jak i transportu.

8. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZASTAL S.A.

Grupa Kapitałowa Zastal S.A. według stanu na 31.12.2010 r. posiadała zobowiązania warunkowe na łączną kwotę 14.064 tys. zł.

Zbiórca wykaz zobowiązań warunkowych wg. stanu na dzień 31.12.2010 r. przedstawia się następująco:

a) weksle in blanco na rzecz innych jednostek:

- Zastal Transport wystawił weksel in blanco dla Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości do kwoty 9,6 tys. zł. jako zabezpieczenie otrzymanej dotacji.
- Zastal SA wystawił weksel in blanco do kwoty 5,7 tys. zł. na rzecz Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości jako zabezpieczenie wykonania umowy o dofinansowanie projektu na realizację wdrożenia systemu zarządzania jakością w firmie Zastal.
- Weksel własny in blanco wystawiony przez Zastal Transport dla Shell Polska jako zabezpieczenie zawartej w sierpniu 2008 roku umowy na sprzedaż określonych ilości produktów firmy Shell. Wielkość ewentualnego zobowiązania na koniec 2010 roku wynosiła 4.159 tys. zł. Dodatkowym zabezpieczeniem jest zastaw rejestrowy na środkach transportu na kwotę 650 tys. zł. Umowa obowiązuje do marca 2013r.

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

b) Ustanowione hipoteki:

- Ustanowiono hipotekę umowną kaucyjną do kwoty 740 tys. zł. na nieruchomości położonej w Zielonej Górze, będącej własnością Zastal SA. Hipotekę ustanowiono na rzecz Banku DnB Nord S.A. w Warszawie jako zabezpieczenie odsetek, prowizji oraz innych kosztów i należności ubocznych od kredytu. Termin spłaty kredytu 30.04.2011r.

- Ustanowiono hipotekę kaucyjną do kwoty 3.680 tys. zł. na nieruchomości położonej w Nowej Soli, będącej własnością Zastal Transport. Hipotekę ustanowiono na rzecz Banku DnB Nord S.A. z siedzibą w Warszawie jako zabezpieczenie zapłaty odsetek od kredytu inwestycyjnego na okres 15 lat. Dodatkowym zabezpieczeniem zapłaty odsetek jest ustanowiona hipoteka kaucyjna do kwoty 1.700 tys. zł. na nieruchomości położonej w Zielonej Górze a należącej do Zastal SA.

Zobowiązania zabezpieczone na majątku Grupy Kapitałowej Zastal SA.

a) weksle;

-weksel In blanco wystawiony przez Zastal Transport Sp. z o.o. na zabezpieczenie zobowiązań z tytułu dostaw paliw.

-weksle In blanco stanowiące zabezpieczenie umów leasingowych zawartych przez Grupę. Wielkość zobowiązań leasingowych Grupy na dzień bilansowy wynosi 1.066 tys. zł.

b) hipoteki:

- ustanowione hipoteki do kwoty 12.660 tys. zł na rzecz Banku DnB Nord SA stanowiące zabezpieczenie zapłaty przez Grupę rat kapitałowych kredytów. Wielkość zobowiązań kredytowych Grupy na dzień bilansowy wynosi 5.721 tys. zł.

- ustanowiona hipoteka do kwoty 500 tys. zł na rzecz Man Truck & Bus Polska na zabezpieczenie zobowiązań z tytułu dostaw części zamiennych.

9. NAKŁADY INWESTYCYJNE ZREALIZOWANE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ ZASTAL S.A. W 2010 ROKU I PLANOWANE WYDATKI W ROKU 2011.

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł.	
		REALIZACJA 2010 r.	PLAN 2011 r.
I.	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	16	-
1	Programy komputerowe,licencje	16	-
II.	Środki trwałe w tym:		
1.	Modernizacja budynków i obiektów	571	120
2.	Maszyny produkcyjne dla Zakładu Konstrukcji Stalowych	3	12
3.	Komputery, sieci komputerowe	14	-
4.	Urządzenia segment transportu	8	-

5.	Urządzenia segment najmu	13	-
6.	Raty leasingowe	717	573
	RAZEM	1.342	705

Największe nakłady inwestycyjne Grupa ponosi na obsługę umów leasingowych, drugą największą pozycją poniesionych nakładów inwestycyjnych była modernizacja budynków i obiektów w segmencie najmu.

Plany inwestycyjne na moment sporządzania sprawozdań finansowych przewidywały poza obsługą umów leasingowych niewielkie nakłady na modernizację budynków i obiektów w segmencie najmu.

10. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Grupa Kapitałowa Zastal SA w roku obrachunkowym 2010 odnotowała ujemny skonsolidowany wynik finansowy netto w kwocie 1.886 tys. zł. Pomimo zwiększenia sprzedaży przez segment najmu i transportu strata na działalności operacyjnej była o 60% większa niż strata roku poprzedniego. Zmiany w Zarządach spółki dominującej oraz zależnej spowodowały konieczność tworzenia rezerw na wypłatę odszkodowań. Rezerwy powiększyły koszty wynagrodzeń. Pozostałe przychody operacyjne były niższe o prawie 200 tys. zł. z tytułu sprzedaży wierzytelności przysługującej od Kolmex SA. Natomiast pozostałe koszty operacyjne były większe głównie z powodu utworzonych w segmencie transportu odpisów aktualizujących na wartości aktywów obrotowych oraz rezerwy na sprawy sporne i sądowe. Poprzedni Zarząd spółki transportowej nie widział konieczności tworzenia takich odpisów i rezerw.

Przychody z działalności segmentu transportowego w 2010 roku wzrosły w stosunku do roku poprzedniego. Jednakże duża konkurencja pomiędzy przewoźnikami działającymi obecnie na rynku przewozów samochodowych ogranicza możliwość podnoszenia cen za przewozy w związku ze wzrostem kosztów działalności. Natomiast oddany do użytkowania w listopadzie 2009 roku nowy serwis samochodów ciężarowych wykazuje duży potencjał do zwiększania przychodów. Zapewnienie właściwego funkcjonowania działalności serwisowej w segmencie transportu będzie wymagało zmiany organizacji tej części segmentu oraz zapewnienia właściwego przepływu środków pieniężnych.

W perspektywie najbliższego roku obrachunkowego ciągły wzrost cen paliw odbije się niekorzystnie na przewozach co będzie miało wpływ na wyniki finansowe całego segmentu transportu. Segment transportu obciążają także znaczne koszty finansowe dotyczące zaciągniętego kredytu inwestycyjnego oraz realizowanych umów leasingowych.

Sprzedaż segmentu najmu wzrosła głównie dzięki podwyżce cen wynajmowanych powierzchni oraz dzięki przejęciu aktywów segmentu produkcyjnego, które są wykorzystywane w działalności najmu. Wypowiedzenie umowy najmu przez największego klienta tego segmentu ze skutkiem na koniec stycznia 2012 roku, może spowodować konieczność poniesienia w najbliższym roku dodatkowych nakładów na przystosowanie oferowanych powierzchni pod potrzeby nowych najemców. Powierzchnie wykorzystywane obecnie przez największego najemcę w większości są przeznaczone do produkcji taboru kolejowego i zmiana ich przeznaczenia będzie pociągała za sobą pewne nakłady.

Obecnie nowy Zarząd Grupy powołany z dniem 1 kwietnia br. prowadzi działania mające na celu oszacowanie możliwości podjęcia działalności produkcyjnej na bazie majątku podmiotu dominującego. Zamierzeniem Zarządu jest ponowne uruchomienie działalności produkcyjnej w strukturach Grupy Kapitałowej Zastal.

W związku ze zmianą w Zarządzie Grupy w kosztach działalności znajdzie się kolejna rezerwa związana z wypłatą odszkodowania. Wielkość rezerwy związana z wypłatą odszkodowania przekroczy 400 tys. zł. i obciąży koszty bieżącego okresu.

W roku 2011 podobnie jak w 2010 roku zaangażowanie kapitałów obcych w działalność Grupy będzie spadać. Grupa na spłatę rat kapitałowych od kredytu przeznaczy 513 tys. zł. na odsetki 351 tys. zł., na kontynuowanie umów leasingowych Grupa przeznaczy 573 tys. zł. Działalność inwestycyjna jaka została zaplanowana przed zmianą Zarządu Grupy przewidywała oprócz opłat leasingowych niewielkie nakłady na modernizację budynków i budowli. Nakłady inwestycyjne zostaną poniesione ze środków własnych Grupy.

Saldo środków pieniężnych w związku z wypłatami odszkodowań dla byłych Zarządów zmniejszy się o 900 tys. zł.

Wskaźniki płynności finansowej Grupy pomimo spadku w stosunku do roku poprzedniego pozostają na wysokim poziomie.

11. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA.

Działalność segmentu najmu jest działalnością rentowną, jednakże w chwili obecnej wypowiedzenie jakie złożył największy najemca powoduje, że segment może mieć trudności z pełnym zagospodarowaniem zwalnianej powierzchni. Brak szybkiego zagospodarowania zwalnianych powierzchni spowoduje, iż nie będzie możliwe pokrycie stałych kosztów funkcjonowania segmentu. Elementem w pewnym stopniu ograniczającym to ryzyko są długie okresy wypowiedzenia, które dają każdej ze stron możliwość przygotowania się do zmian oraz wysoki stan środków pieniężnych utrzymywany przez segment najmu dający możliwość podjęcia nowych działalności w przypadku braku możliwości pełnego wynajęcia zwalnianych powierzchni.

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

12. SYSTEMY KONTROLI I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM PRZY SPORZĄDZANIU SPRAWOZDANIA SKONSOLIDOWANEGO.

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

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

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

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

13. ŁAD KORPORACYJNY W GRUPIE KAPITAŁOWEJ ZASTAL SA.

1. Spółka dominująca w Grupie podlega zbiorowi zasad ładu korporacyjnego określonego w załączniku nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 roku „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”. Tekst zbioru zasad dostępny jest na stronach internetowych spółki w sekcji relacji inwestorskich, zakładka ładu korporacyjnego.

2. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, które nie były przez emitenta stosowane, wraz ze wskazaniem jakie były okoliczności i przyczyny nie zastosowania danej zasady oraz w jaki sposób spółka zamierza usunąć ewentualne skutki nie zastosowania danej zasady lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania danej zasady w przyszłości.

I. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych		
ZASADA		KOMENTARZ SPÓŁKI
1	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji. Korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, Spółka powinna w szczególności: - prowadzić swoją stronę internetową, o zakresie i sposobie prezentacji wzorowanym na modelowym serwisie relacji inwestorskich, dostępnym pod adresem: http://naszmodel.gpw.pl/; - zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej; - umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na swojej stronie internetowej.	Rekomendacja ta nie jest realizowana w pełnym zakresie, gdyż Spółka nie rejestruje przebiegu obrad walnego zgromadzenia, a tym samym nie upublicznia takiego nagrania na stronie internetowej. Dotychczas obrady walnego zgromadzenia nie były również transmitowane. Zastal SA planuje zamieszczać relacje audio/video na swojej stronie internetowej, ale nastąpi to w dłuższym okresie czasowym.
II. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych		
ZASADA		KOMENTARZ SPÓŁKI
2	Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.	Emitent jest małą Spółką, która aktualnie prowadzi działalność tylko na rynku krajowym. Prowadzenie strony internetowej w języku angielskim wiąże się natomiast z wysokimi kosztami tłumaczeń, zwłaszcza komunikatów okresowych, które są bardzo obszerne. W ostatnim okresie strona internetowa Spółki została gruntownie przebudowana, dodano i dopasowano do wymagań dział relacji inwestorskich. Dodano także w skróconej formie podstawowe informacje o Spółce w języku niemieckim. W celu równego traktowania inwestorów krajowych i zagranicznych, Zastal SA docelowo doda wersję angielską korporacyjnej strony internetowej, ale nastąpi to

		w dłuższym okresie czasowym.
--	--	------------------------------

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

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odbywa się zgodnie z przyjętym regulaminem walnych zgromadzeń. 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 SA do dnia 22 listopada 2010 roku był Pan Adam Leżański, który zajmował stanowisko Prezesa Zarządu od 1994 roku. W dniu 22 listopada 2010 roku Rada Nadzorcza powołała Panią Jadwigę Przyszczypkowską na stanowisko Prezesa Zarządu

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

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

W skład Rady Nadzorczej w 2010 roku wchodził:

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

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

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wg stanu na dzień sporządzenia sprawozdania:

- Agencja Ochrony GAMA Sp. z o.o. posiada 4.078.457 szt. akcji co stanowi 19,90 % kapitału akcyjnego i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy,
- Grupa Kapitałowa IZNS Ilawa SA posiada 2.059.234 szt. akcji co stanowi 10,05 % kapitału akcyjnego i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy,
- „Kapitał” Sp. z o.o. posiada 1.451.228 szt. akcji co stanowi 7,08 % kapitału akcyjnego i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

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

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

8. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące prawa wykonywania głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych. Spółka nie stosuje żadnych ograniczeń co do wykonywania prawa głosu z posiadanych akcji na Walnych Zgromadzeniach. Jedynym warunkiem jest złożenie 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 wykupu 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.

14. DANE O CZŁONKACH ZARZĄDU ORAZ ORGANACH NADZORU.

W roku 2010 Grupą Kapitałową Zastal kierował Zarząd w składzie:

Adam Leżański - Prezes Zarządu, do dnia 22 listopada 2010r.

Janusz Łuczyński - Wiceprezes Zarządu.

Jadwiga Przyszczykowska – Prezes Zarządu od dnia 23 listopada 2010r.

W roku 2010 przeciętne zatrudnienie w spółce wynosiło 108 osób z tego :

- na stanowiskach robotniczych 57 osób,
- na stanowiskach nierobotniczych 49 osób,
- 2 osoby korzystająca z urlopu bezpłatnego.

Nadzór nad działalnością spółki w roku 2010 sprawowała Rada Nadzorcza w składzie;

Jan Olszewski - Przewodniczący,.

Janusz Kruchlik - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej.

Elżbieta Apostoluk - Sekretarz Rady Nadzorczej

Bernard Ziaja - Członek Rady Nadzorczej

Andrzej Hrywna - Członek Rady Nadzorczej

Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasły w dniu 7 stycznia 2011 roku, kiedy to dokonano wyboru nowej Rady Nadzorczej.

Wynagrodzenia, prowizje oraz nagrody otrzymane w 2010 roku przez osoby zarządzające i nadzorujące działalność spółki:

Zarząd:

1/ Adam Leżański – Prezes Zarządu	wynagrodzenie	174 tys. zł.
	Prowizje	5 tys. zł.
2/ Janusz Łuczyński – Wiceprezes Zarządu	wynagrodzenie	193 tys. zł.
	prowizje	4 tys. zł.
3/ Jadwiga Przyszczykowska – Prezes Zarządu	wynagrodzenie	33 tys. zł.
razem Zarząd		409 tys. zł.

Wynagrodzenie otrzymane w 2010 roku przez członków Rady Nadzorczej:

1/ Jan Olszewski – Przewodniczący	72 tys. zł.
2/ Janusz Kruchlik – Wiceprzewodniczący	44 tys. zł.
3/ Elżbieta Apostoluk – Sekretarz	44 tys. zł.
4/ Bernard Ziaja – Członek	36 tys. zł.
5/ Andrzej Hrywna – Członek	36 tys. zł.
razem Rada Nadzorcza	232 tys. zł.

Akcje ZASTAL SA będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę wg. stanu na dzień 31.12.2010r.:

Zarząd Spółki

1/ Adam Leżański	Prezes Zarządu do dnia 22.11.2010r.	365.084 szt. akcji
2/ Janusz Łuczyński		0 szt. akcji
3/ Jadwiga Przyszczykowska – Prezes Zarządu	od dn.23.11.2010r.	0 szt. akcji

Rada Nadzorcza

1/Jan Olszewski	372 szt. akcji
poprzez podmioty kontrolowane	5.529.685 szt. akcji
2/ Elżbieta Apostoluk	21.394 szt. akcji
3/ Andrzej Hrywna	0 szt. akcji
4/ Bernard Ziaja	161.352 szt. akcji
5/ Janusz Kruchlik	1.127 szt. akcji

Spółka posiada umowy zawarte z osobami zarządzającymi przewidującymi rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia ze stanowiska.

Umowy zawarte z osobami zarządzającymi przewidują w przypadku niepowołania lub ich odwołania, jednorazowe odszkodowanie w wysokości 12 miesięcznego stałego wynagrodzenia wypłaconego za ostatni miesiąc. Ponadto zawarte umowy o zachowaniu poufności i zakazie konkurencji przewidują przez rok od dnia ustania stosunku pracy co miesięczne odszkodowanie w wysokości 35% wynagrodzenia za ostatni miesiąc przed ustaniem stosunku pracy.

Umowa zawarta z członkiem Zarządu odwołanym w dniu 22 listopada 2010 roku przewiduje odszkodowanie w przypadku odwołania z pełnionej funkcji w wysokości 6 miesięcznego stałego wynagrodzenia za ostatni miesiąc. Odwołany członek Zarządu nie posiadał podpisanej umowy o zachowaniu poufności i zakazie konkurencji.

W 2009 roku udzielono pożyczki Wiceprezesowi Zarządu w kwocie 30 tys. zł. na 21 miesięcy. Pożyczka oprocentowana jest w wysokości kredytu lombardowego plus 2,5% marży w skali roku.

Umowę na badanie sprawozdania finansowego spółki za rok 2010, jak i badanie skonsolidowanego sprawozdania za rok 2010 zawarto z Biurem Usług Finansowo Księgowych „Debet” Sp. z o.o. w dniu 30 kwietnia 2010r.

Wynagrodzenie za badanie sprawozdań za rok 2010 przewidziane umową wynosi 23.180 zł. brutto.

Wynagrodzenie za badanie sprawozdań za rok 2009 wyniosło 23.180,- zł. brutto. Wynagrodzenie za przegląd sprawozdań finansowych za półrocze 2010 wyniosło 10.980 zł. brutto.

15.ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM.

Rada Nadzorcza Zastal SA w dniu 7 stycznia 2011 roku odwołała Wiceprezesa Janusza Łuczyńskiego z pełnionej funkcji.

W dniu 7 stycznia 2011 roku na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy wybrano nową Radę Nadzorczą w skład, której weszli; Mariusz Staszak, Paweł Sobków, Janusz Kruchlik, Janusz Łuczyński oraz Damian Olszewski.

20 stycznia 2011 roku do spółki wpłynęła rezygnacja Pana Pawła Sobkova z pracy w Radzie Nadzorczej Zastal SA. Pozostali członkowie RN na pierwszym posiedzeniu w dniu 21 stycznia jednogłośnie uznali, że Rada jest niekompletna i w związku z powyższym nie może funkcjonować. Tego samego dnia do spółki wpłynął wniosek złożony przez akcjonariusza posiadającego co najmniej 5% głosów na WZA o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej. W dniu 21 stycznia wpłynęła do podmiotu dominującego w Grupie również informacja o przekroczeniu przez Grupę Kapitałową IZNS Ilawa 10% ogólnej liczby głosów.

Dnia 27 stycznia wpłynęło wypowiedzenie umowy dzierżawy złożone przez Tabor Szynowy. Umowa została wypowiedziana z zachowaniem 12 miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na 31 stycznia 2012 roku.

W dniu 1 lutego Grupa otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego w Zielonej Górze o ustanowieniu kuratora dla spółki dominującej do zwołania Walnego Zgromadzenia oraz zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej.

Kurator zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień 2 marca 2011 roku. Walne Zgromadzenie wyłoniło nową Radę Nadzorczą w skład, której weszli: Janusz Kruchlik, Damian Olszewski, Jan Olszewski, Paweł Sobków, Mariusz Staszak, Paweł Korzeniewski, Piotr Karmelita, Monika Hałupczak.

Rada Nadzorcza w dniu 01 kwietnia 2011 roku odwołała z funkcji Prezesa Zarządu Zastal SA Panią Jadwigę Przyszczyrkowską, jednocześnie powołując na stanowisko Prezesa Zarządu Pana Lesława Hnat, a na stanowisko Członka Zarządu Pana Wojciecha Skibę.

CZŁONEK ZARZĄDU

Wojciech Skiba

PREZES ZARZĄDU

Lesław Hnat