

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

Z A S T A L
Z SIEDZIBĄ W ZIELONEJ GÓRZE
ZA ROK OBRACHUNKOWY 2013

MARZEC 2014

SPIS TREŚCI	strona
I Działalność gospodarcza i finansowa Spółki	2
1 Działalność gospodarcza	2
2 Działalność finansowa	3
II Ważniejsze wydarzenia w spółce w 2013r.	4
III Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego	4
IV Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej Zastal SA	8
V Rozwój Spółki Zastal SA	11
1 Kierunki działań rozwojowych	11
2 Działalność inwestycyjna	12
3 Działalność remontowa	12
VI Potencjał rzeczowy i finansowy Spółki	12
1 Majątek Spółki	12
2 Źródła pochodzenia majątku	14
VII Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	15
1 Czynniki ryzyka i zagrożenia	16
2 Analiza wskaźników finansowych	16
VIII Sytuacja kadrowa	17
IX Zdarzenia po dniu bilansowym.	18

I. Działalność gospodarcza i finansowa Spółki.

1. Działalność gospodarcza.

Źródła przychodów Zastal SA w 2013 roku:

- ❖ Wpływy z tytułu najmu majątku,
- ❖ Usługi przeładunkowe ,
- ❖ Działalność produkcyjna,
- ❖ Działalność finansowa,

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży spółki w 2013 roku była działalność produkcyjna. Kwota przychodów z tej działalności sięgnęła 304 tys. zł. co stanowiło 95 % wielkości przychodów ze sprzedaży. Ponad 60% przychodów z działalności produkcyjnej stanowiły przychody z produkcji elementów do wagonów towarowych, pozostała część to usługi produkcyjne głównie dla kontrahenta niemieckiego.

Rok 2013 wykorzystano na przygotowanie działalności produkcyjnej na większą skalę, która ma zostać podjęta przy współpracy z dotychczasowymi kontrahentami.

W strukturze sprzedaży spółka posiada dwóch odbiorców, do których sprzedaż stanowi ponad 80% wartości przychodów ze sprzedaży. Jednym z nich jest spółka Wagony Świdnica S.A., dla której produkowano elementy wagonów. Drugim odbiorcą mającym znaczący udział w strukturze sprzedaży jest spółka z Niemiec, dla której remontowano kontenery.

WYNIKI EKONOMICZNE DZIAŁALNOŚCI ZASTAL SA.

Działalności spółki związana z najmem oraz działalnością usługową w zakresie przeładunku łącznie w roku 2013 nie stanowiły znaczącej pozycji w strukturze przychodów ze sprzedaży.

Działalność produkcyjna.

W roku 2013 spółka kontynuowała działania zmierzające do wznowienia produkcji na większą skalę.

Poszukiwano przyszłościowych kierunków działalności produkcyjnej, od produkcji części do wagonów po remonty kontenerów. W drugiej połowie roku zapadły decyzje, o bliższej współpracy z kontrahentem niemieckim w zakresie remontu kontenerów jak i uruchomienia ich produkcji. Jednocześnie zaczęto przygotowywać spółkę do produkcji elementów pieców grzewczych dla jednego z kontrahentów, z którym podpisano umowę o współpracy. Z końcem roku spółka pozyskała nowoczesne maszyny o łącznej wartości sięgającej 2 mln zł.

Maszyny w głównej mierze zostaną wykorzystane przy realizacji zleceń na produkcję elementów do pieców grzewczych.

Przychody z działalności produkcyjnej w 2013 roku wyniosły 304 tys. zł. a koszty zamknęły się kwotą 452 tys. zł.

Koszty ogólnego zarządu za rok obrotowy spadły w stosunku do kosztów roku poprzedniego o 18%, i zamknęły się kwotą 1.965 tys. zł., łącznie wynik na sprzedaży zamknął się stratą w kwocie 2.111 tys. zł.

2. Działalność finansowa

Finansowy majątek trwały w podmiotach powiązanych wykazany w bilansie wg stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku stanowi 100% akcji spółki Landex spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo- akcyjna oraz 100 % udziałów w Zastal Transport Sp. z o.o. Wartość bilansowa udziałów wyniosła 16.771 tys. zł. W 2013 roku finansowy majątek trwały nie uległ zwiększeniu, spółka dokonała odpisów aktualizujących na kwotę 889 tys. zł., odpis aktualizujący dotyczył głównie udziałów w spółce zależnej Zastal Transport Sp. z o.o., której wartość udziałów zaktualizowano do wartości netto aktywów.

Akcje ujęte w bilansie w finansowym majątku trwałym w podmiotach pozostałych stanowią akcję Kolmex S.A. w kwocie 61 tys. zł. co stanowi 12% kapitału akcyjnego spółki.

W krótkoterminowych aktywach finansowych w podmiotach powiązanych ujęto akcje o wartości 49.768 tys. zł. w głównej mierze są to akcje Mostostalu Wrocław S.A. o wartości rynkowej 49.432 tys. zł. Posiadane akcje Mostostalu Wrocław S.A. stanowią 19,85 % kapitału akcyjnego spółki.

Spółka na dzień bilansowy posiadała również akcje notowane na GPW w podmiotach nie powiązanych łączna wartość tych akcji wynosiła 1.972 tys. zł.

W drugiej połowie roku obrotowego spółka wyemitowała obligacje na kwotę 3.120 tys. zł. z terminem wykupu 27 luty 2015 roku.

Środki pozyskane z emisji obligacji zostały wykorzystane na inwestycje finansowe jak i inwestycje w rzeczowy majątek trwały.

Spółka w 2013 roku udzieliła spółce zależnej Zastal Transport pożyczek krótkoterminowych na kwotę 1.674 tys., pożyczek krótkoterminowych na kwotę 600 tys. zł. udzielono również podmiotowi powiązanemu tj. spółce „Ciasteczka z Krakowa” S.A. z siedzibą w Krakowie oraz spółce zależnej Landex spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. na kwotę 474 tys. zł.

Pożyczki udzielone spółce zależnej Zastal Transport Sp. z o.o.:

1. Pożyczka na kwotę 1.200 tys. zł. udzielona 09.09.2013 roku z terminem spłaty 30.06.2014 roku, oprocentowanie pożyczki równe WIBOR 3M plus 7% marży w skali roku.

2. Pożyczka na kwotę 474 tys. zł. z dn. 31.12.2013r. z terminem spłaty 30.06.2014r., oprocentowanie równe WIBOR 3M plus 7% marży w skali roku.

Pożyczki udzielone podmiotowi powiązanemu spółce „Ciasteczka z Krakowa” S.A. ;

1. Pożyczka na kwotę 300 tys. zł. z dn. 07 marca 2013r. z terminem spłaty do 30 czerwca 2014r. , oprocentowanie 6% w skali roku.

2. Pożyczka na kwotę 300 tys. zł z dn. 09 września 2013r. z terminem spłaty do 30 czerwca 2014r., oprocentowanie WIBOR 3M plus 7% marży w skali roku.

Pożyczka udzielona podmiotowi zależnemu Landex spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.:

1. Pożyczka na kwotę 474 tys. zł. z dn. 16 grudnia 2013r. z terminem spłaty do 30 czerwca 2014r., oprocentowanie 6% w skali roku. Pożyczka spłacona 31 grudnia 2013 roku.

Przychody finansowe jakie uzyskała spółka w 2013 roku z tytułu odsetek wyniosły 316 tys. zł. z czego odsetki od udzielonych pożyczek wyniosły 306 tys. zł.

Według stanu na 31.12.2013r. w zobowiązaniach pozabilansowych spółka posiada:

1. Zobowiązania zabezpieczone na majątku:

- weksle in blanco do kwoty 1.294 tys. zł. na zabezpieczenie zobowiązań leasingowych.

2. Zobowiązania warunkowe:

- weksel in blanco do kwoty 6 tys. zł. na zabezpieczenie dofinansowania projektu "Wdrożenie systemu zarządzania jakością".

Koszty działalności finansowej Zastal SA w 2012 roku to przede wszystkim aktualizacja wartości posiadanych krótkoterminowych aktywów finansowych, odsetki od obligacji jak również koszty emisji obligacji wycena zobowiązań z tytułu obligacji, różnice kursowe. Łącznie koszty finansowe roku obrachunkowego zamknęły się kwotą 2.662 tys. zł.

II. Ważniejsze wydarzenia w Spółce w 2013 roku.

Ważniejsze zdarzenia jakie w 2013 roku miały wpływ na działalność oraz wyniki finansowe spółki to:

- ❖ Emisja przez spółkę obligacji serii A na okaziciela na kwotę 3.120 tys. zł. z datą wykupu 27 luty 2015r.,
- ❖ Podpisanie z Heitzmann Polska Technologie Energetyczne Sp. z o.o. umowy o współpracy w zakresie produkcji przez spółkę podzespołów do kotłów centralnego ogrzewania,
- ❖ Udzielenie pożyczek krótkoterminowych na kwotę 2.747 tys.zł.,
- ❖ Podjęcie uchwały przez NWZA o podwyższeniu kapitału akcyjnego o kwotę nie większą niż 3 mln zł. poprzez emisję nie więcej niż 3 mln akcji zwykłych na okaziciela V emisji, o wartości nominalnej 1 zł.,
- ❖ Przeszacowanie posiadanych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży o kwotę 16 mln zł.
- ❖ Spółka z pozytywnym wynikiem przeszła kolejny audyt nadzoru, którego wynikiem było utrzymanie certyfikatu jakości ISO 9001 na kolejny rok,

III. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.

1. Spółka podlega zbiorowi zasad ładu korporacyjnego określonego w załączniku nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 roku „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”. Tekst zbioru zasad dostępny jest na stronach internetowych spółki w sekcji relacji inwestorskich, zakładka ład korporacyjny.

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
12.	Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.	Rekomendacja ta nie jest realizowana obecnie przez Spółkę, gdyż Spółka nie jest w stanie zagwarantować w pełni niezawodnej jak i bezpiecznej komunikacji z wykorzystaniem środków elektronicznych w czasie walnego zgromadzenia. Prowadzone są prace nad stworzeniem takich możliwości w przyszłości dla akcjonariuszy znajdujących się poza miejscem walnego zgromadzenia.
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 2.	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. Obecnie na stronie internetowej znajdują się 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 czasu.
IV. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy		
10.	Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającej na: 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.	Rekomendacja ta nie jest realizowana obecnie przez Spółkę, gdyż Spółka nie jest w stanie zagwarantować w pełni niezawodnej jak i bezpiecznej komunikacji z wykorzystaniem środków elektronicznych w czasie walnego zgromadzenia. Prowadzone są prace nad stworzeniem takich możliwości w przyszłości dla akcjonariuszy znajdujących się poza miejscem walnego zgromadzenia.

		Zastal SA planuje zamieszczać relacje audio/video na swojej stronie internetowej, ale nastąpi to w dłuższym okresie czasu.
--	--	--

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

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odbywa się zgodnie z przyjętym regulaminem walnych zgromadzeń. Treść regulaminu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Zastal SA znajduje się na stronach spółki ; www.zastal.pl

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

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

- Prezes Zarządu,
- Wiceprezes Zarządu.

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

Zarząd działa w oparciu o Statut Spółki Akcyjnej Zastal, Regulamin Organizacyjny Spółki oraz Regulamin Zarządu.

Treść Regulaminu Zarządu oraz Statutu Spółki znajduje się na stronach internetowych spółki ; www.zastal.pl

W skład Rady Nadzorczej w 2013 roku wchodzi:

- | | |
|--------------------|--|
| Monika Hałupczak | - Przewodnicząca Rady Nadzorczej, |
| Paweł Sobków | - Sekretarz Rady Nadzorczej, |
| Tomasz Pietryk | - Członek Rady Nadzorczej, |
| Błażej Wasielewski | - Członek Rady Nadzorczej, |
| Kazimierz Frątczak | - Członek Rady Nadzorczej, zrezygnował z pracy w RN z dniem 28 lutego 2013r. |
| Andrzej Kloc | - Członek Rady Nadzorczej. |

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

5. Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

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

- regulamin kontroli wewnętrznej,
- regulamin organizacyjny,
- dokumentacja Systemu Zarządzania Jakością wg normy ISO 9001:2000,
- instrukcje, zarządzenia i procedury wewnętrzne,
- unormowania w zakresie odpowiedzialności materialnej,
- regulamin pracy,
- instrukcja inwentaryzacyjna,
- instrukcja sporządzania i obiegu dowodów księgowych,

- instrukcje gospodarki kasowej,
- karty obowiązków, uprawnień i odpowiedzialności,
- polityka rachunkowości.

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

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

6. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

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

- Powszechnie Towarzystwo Inwestycyjne SA z siedzibą w Poznaniu posiadające 10.064.848 szt akcji Zastal SA co stanowi 33% w kapitale zakładowym i tyle samo w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

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

8. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące prawa wykonywania głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Spółka nie stosuje żadnych ograniczeń co do wykonywania prawa głosu z posiadanych akcji na Walnych Zgromadzeniach. Jedynym warunkiem jest złożenie żądania podmiotowi prowadzącemu rachunek papierów wartościowych przesłania do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych potwierdzenia prawa do uczestnictwa w WZA nie później niż w dniu rejestracji, bądź w przypadku akcjonariuszy posiadających akcje w formie dokumentu złożenia ich w siedzibie spółki nie później niż w dniu rejestracji (record day).

9. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta. Akcje wyemitowane przez Zastal SA nie mają żadnych ograniczeń co do przenoszenia prawa własności.

10. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających i ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Wybór i odwołanie Zarządu należy do szczegółowych kompetencji Rady Nadzorczej. Wybór Prezesa Zarządu dokonuje Rada Nadzorcza spośród zgłoszonych kandydatur, po uprzedniej ocenie kwalifikacji, kompetencji jak i doświadczenia zawodowego kandydatów. Wiceprezesa Zarządu powołuje Rada Nadzorcza spośród kandydatów zaproponowanych przez Prezesa Zarządu.

Uprawnienia do podejmowania uchwał w sprawie emisji i wykupie akcji należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia. Uchwały w tej sprawie zapadają większością $\frac{3}{4}$ głosów.

11. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki.

Projekty uchwał wraz z uzasadnieniem dotyczące zmiany statutu spółki umieszczane są na 14 dni przed datą wyznaczonego zgromadzenia na stronie internetowej spółki.

Uchwały w sprawie zmiany statutu spółki wymagają większości $\frac{3}{4}$ oddanych głosów. Uchwały w sprawie zmiany przedmiotu działalności spółki wymagają $\frac{2}{3}$ głosów oddanych.

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

W okresie 01.01.2013 r. - 31.12.2013 r. Spółka Akcyjna ZASTAL osiągnęła:

Przychody ogółem	18 947 tys. zł.
Koszty ogółem	5 176 tys. zł.
Zysk brutto z działalności gospodarczej	13 771 tys. zł.
Saldo zysków i strat nadzwyczajnych	0 tys. zł.
Zysk brutto	13 771 tys. zł.
Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego	2 350 tys. zł.
Zysk netto	11 421 tys. zł.

PRZYCHODY

Struktura przychodów kształtuje się następująco:

1. Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi to:	326 tys. zł.
a/ przychody ze sprzedaży produktów i usług	318 tys. zł.
b/ przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0 tys. zł.
c/ zmiany stanu produktów	8 tys. zł.
d/ koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	0 tys. zł.

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

1. przychody z dzierżawy majątku	14 tys. zł.
2. przychody z usług przeładunkowych	0 tys. zł.
3. przychody z usług produkcyjnych	304 tys. zł.
Razem	318 tys. zł.

II. Pozostałe przychody operacyjne 1.147 tys. zł.

i są to:

1. Dotacje	13 tys. zł.
------------	-------------

Jest to kwota dofinansowana z PFRON do wynagrodzeń osób niepełnosprawnych.

2. Inne przychody operacyjne	1.135 tys. zł.
------------------------------	----------------

w tym:

a) usługi marketingowe i administracyjne	448 tys. zł.
b) usługi reklamowe	600 tys. zł.
c) refakturowanie usług	74 tys. zł.
d) pozostałe	13 tys. zł.

III. Przychody finansowe 17.481 tys. zł.

i są to:

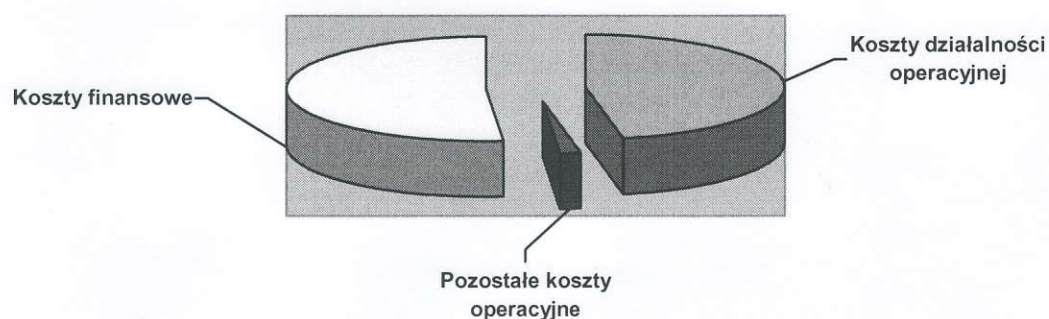
1. Odsetki	316 tys. zł.
------------	--------------

w tym:

a) od udzielonych pożyczek	306 tys. zł.
b) od należności	5 tys. zł.
c) od lokat bankowych	5 tys. zł.
2. Zysk ze zbycia inwestycji	234 tys. zł.
3. Aktualizacja wartości inwestycji (aktywa finansowe dostępne do sprzedaży notowane na GPW)	16.872 tys. zł.
4. Inne	59 tys. zł.
w tym:	
a) wycena zobowiązań z tytułu emisji obligacji	59 tys. zł.

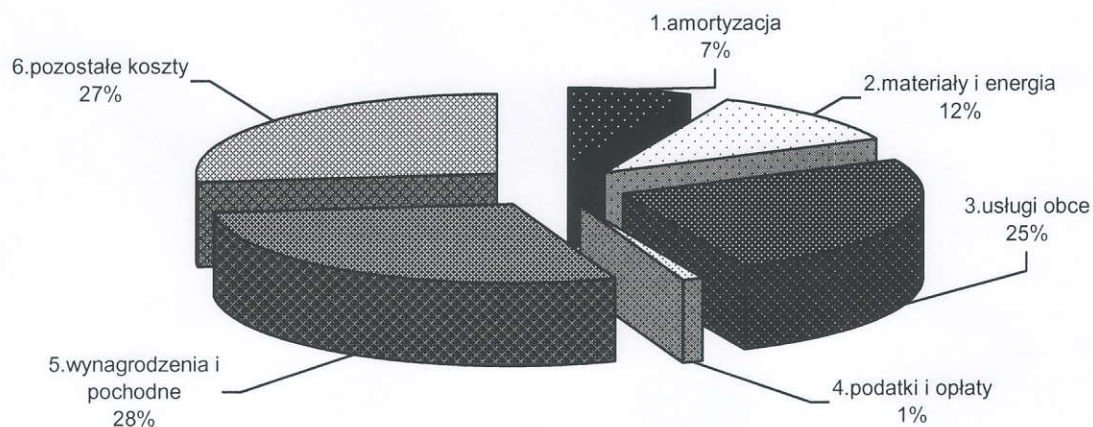
KOSZTY

Struktura kosztów kształtuje się następująco:



I. Koszty działalności operacyjnej w 2013 roku wyniosły: 2.437 tys. zł.

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



II. Pozostałe koszty operacyjne to kwota:	85 tys. zł.
na którą składają się:	
1. Inne koszty operacyjne	85 tys. zł.
w tym:	
a) koszty dotyczące refakturowanych usług	74 tys. zł.
b) koszty sądowe i komornicze	0 tys. zł.
c) koszty wyrównania rent, rekompensaty	8 tys. zł.
d) pozostałe	3 tys. zł.
III. Koszty finansowe:	2.662 tys. zł.
na które składają się:	
1. Odsetki	99 tys. zł.
w tym:	
a) odsetki z tyt. posiadanych leasingów	3 tys. zł.
b) odsetki od wyemitowanych obligacji	94 tys. zł.
c) odsetki pozostałe	2 tys. zł.
2. Aktualizacja wartości inwestycji	2.504 tys. zł.
w tym:	
- aktualizacja wartości udziałów w jednostkach zależnych	889 tys. zł.
- aktualizacja wartości udzielonych pożyczek i ods. od pożyczek	1.316 tys. zł.
3. Inne koszty finansowe	59 tys. zł.
w tym:	
a) koszty emisji obligacji	38 tys. zł.
b) wycena zobowiązań z tytułu emisji obligacji	13 tys. zł.
c) różnice kursowe	8 tys. zł.
MAJĄTEK OBROTOWY	
I. Stan zapasów na dzień 31 grudnia 2013r. wyniósł:	10 tys. zł.
Na zapasy składają się :	
a) produkcja w toku	10 tys. zł.
Nie tworzone odpisów aktualizacyjnych na zapasy.	
II. Należności krótkoterminowe	741 tys. zł.
1. Należności z tytułu dostaw i usług	114 tys. zł.
Należności z tyt. dostaw i usług brutto 124 tys. zł. odpis aktualizujący 10 tys. zł.	
2. Należności z tyt. podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń itp.	83 tys. zł.
Jest to naliczony podatek VAT do zwrotu	
3. Pozostałe należności	544 tys. zł.
w tym:	
- należności za sprzedane akcje	200 tys. zł.

- należności z Biura Maklerskiego	322 tys. zł.
III. Inwestycje krótkoterminowe	56.963 tys. zł.
w tym:	
1. Akcje Mostostalu Wrocław SA	49.432 tys. zł.
2. Pozostałe akcje notowane na GPW	2.309 tys. zł.
2. Udzielone pożyczki	5.188 tys. zł.
3. Środki pieniężne	34 tys. zł.
IV. Rozliczenia międzyokresowe	164 tys. zł.
1. Koszty rozliczane w czasie	114 tys. zł.
W tym ;	
- koszty emisji obligacji	103 tys. zł.
2. VAT naliczony podlegający rozliczeniu w miesiącach następnych	50 tys. zł.
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	
1. Stan rezerw na zobowiązania jakie posiadała spółka na koniec 2013 roku zamykał się kwotą:	7.000 tys. zł.
w tym:	
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6.973 tys. zł.
b) rezerwy na doprawy emerytalne	13 tys. zł.
c) rezerwy na niewykorzystane urlopy	14 tys. zł.
II. Zobowiązania długoterminowe	4.186 tys. zł.
w tym:	
a) zobowiązania z tytułu emisji obligacji	3.074 tys. zł.
b) zobowiązania leasingowe	1.112 tys. zł.
III. Zobowiązania krótkoterminowe	1.420 tys. zł.
w tym:	
a) zobowiązania z tytułu rozliczeń aportu	807 tys. zł.
b) z tytułu dostaw i usług	354 tys. zł.
c) zobowiązania z tyt. posiadanych umów leasingowych część krótkoterminowa	182 tys. zł.
d) zobowiązania z tyt. emisji obligacji	26 tys. zł.
e) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	51 tys. zł.
w tym; podatek VAT oraz zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	39 tys. zł.

V. Rozwój Spółki ZASTAL SA

1. Kierunki działań rozwojowych.

Przyjęte plany rozwojowe dla spółki w latach wcześniejszych pozostają aktualne, pomimo zmian sytuacji w otoczeniu ekonomicznym Zastalu. Założony w poprzednich latach szybki rozwój produkcji związanej z kooperacją w zakresie dostaw elementów wagonów towarowych, został uzupełniony produkcją na rzecz działów gospodarki niezwiązanych z taborem kolejowym. Spółka wprowadza do użytkowania zaawansowane technologicznie maszyny,

które umożliwiają produkowanie złożonych elementów i podzespołów dla kontrahenta z branży maszynowej. Założono, że produkcja zleczanych podzespołów ruszy w pierwszym półroczu 2014 roku i sięgnie na początku kilkuset tysięcy złotych przychodów z tej działalności.

Równolegle prowadzone są działania zmierzające od uruchomienia produkcji kontenerów przemysłowych przy współpracy z kontrahentem niemieckim. Opracowywane są prototypy jak i dokumentacja kontenerów przewidzianych do produkcji.

Jednocześnie cały czas prowadzone są rozmowy i poszukiwania partnerów do wznowienia produkcji wagonów towarowych na dawnym terenie należącym Zastal SA.

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

2.Działalność inwestycyjna.

W 2013 roku w Zastal S.A. na inwestycje wydano 343 tys. zł.

Wartość środków w budowie wg. stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosiła 1.735 tys.zł.

Nowoczesne maszyny spółka stara się pozyskiwać w leasingu, którego obsługa będzie finansowana z bieżących wpływów z działalności produkcyjnej.

Przewiduje się zwiększanie nakładów na rozwój potencjału wytwórczego w przypadku pozyskania nowych kontrahentów zainteresowanych długofalową współpracą z Zastal SA.

3.Działalność remontowa.

Wydatki na działalność remontową w 2013 roku były niewielkie ponieważ spółka niedysponowana już majątkiem nieruchomym, który z końcem 2012 roku został wniesiony aportem do spółki zależnej.

VI.Potencjał rzeczowy i finansowy Spółki.

Bilans spółki sporządzony na dzień 31.12.2013 r. stanowi zestawienie wartości majątku i źródeł jego pochodzenia.

1.Majątek Spółki

Majątek spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku zamyka się kwotą 79 198 tys. zł.

Majątek spółki obejmuje:

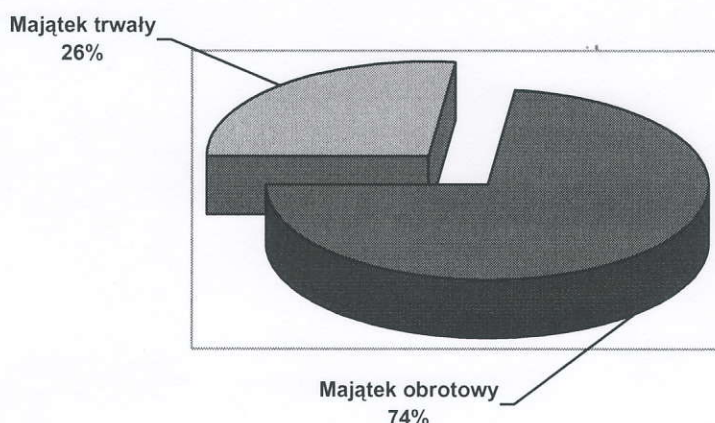
■ Aktywa trwale w wysokości 21 320 tys. zł.

Wzrost w stosunku do roku poprzedniego o 21%.

■ Aktywa obrotowe w wysokości 57 878 tys. zł.

Wzrost w stosunku do roku poprzedniego o 102%

Struktura Majątku Zastal SA rok 2013



Na aktywa trwałe w spółce Zastal składają się:

♦ wartości niematerialne i prawne	2 tys. zł.
♦ rzeczowe aktywa trwałe w wysokości	2.618 tys. zł.
♦ należności długoterminowe	90 tys. zł.
♦ inwestycje długoterminowe	16.831 tys. zł.
♦ długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1.779 tys. zł.

Czynnikami mającymi wpływ na wartość netto rzeczowych aktywów trwałych są inwestycje, sprzedaż, likwidacja oraz amortyzacja. W roku 2013 rzeczowe aktywa trwałe zwiększyły się o kwotę 1.582 tys. zł. w stosunku do roku poprzedniego, głównie za sprawą dwóch nowych maszyn pozyskanych do produkcji metalowej.

Naliczona amortyzacja w roku 2013 dotycząca rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych wyniosła 160 tys. zł.

Wartość inwestycji długoterminowych w ciągu roku obrotowego w spółce zmniejszyła się o kwotę 889 tys. zł., ze względu na odpisy aktualizujące na udziały w podmiotach zależnych.

Na majątek obrotowy w spółce składają się:

♦ zapasy	10 tys. zł.
♦ należności krótkoterminowe	741 tys. zł.
♦ inwestycje krótkoterminowe	56.963 tys. zł.
♦ krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	164 tys. zł.

Majątek obrotowy spółki w stosunku do roku poprzedniego wzrósł o przeszło 40%, głównie za sprawą udzielonych pożyczek podmiotom powiązanym na kwotę 2.273 tys. zł. oraz przeszacowania do cen rynkowych akcji dostępnych

do sprzedaży łącznie na kwotę 16.574 tys. zł.

2. Źródła pochodzenia majątku.

Źródła pochodzenia majątku obejmują kapitały własne oraz zobowiązania i rezerwy na zobowiązania. Kapitał własny Spółki Akcyjnej ZASTAL na koniec 2013 roku zamyka się kwotą 66.592 tys. zł.

Stany kapitału własnego na początek i koniec 2013 roku oraz zmiany obrazuje poniższa tabela :

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość w zł wg stanu na dzień w tys. zł.		
		01.01.2013r.	Zmiany	31.12.2013r.
1.	Kapitał akcyjny	30.500	-	30.500
2.	Kapitał zapasowy - korekta podatku odroczonego - z podziału zysku za 2012r	9.964	+14.699 11 14.688	24.663
3.	Kapitał rezerwowý z aktualizacji wyceny	0	-	0
4.	Zysk/Strata z lat ubiegłych - pokrycie strat z lat ubiegłych - korekta MSR	-6.882	+6.890 6.882 8	8
5.	Wynik finansowy netto roku obrotowego	21.570	-10.149 -21.570 11.421	11.421
Razem kapitały własne		55.152	11.440	66.592

Zgodnie ze Statutem Spółki kapitał własny jest podzielony na kapitał akcyjny, kapitał zapasowy, kapitał rezerwowý i kapitał rezerwowý z aktualizacji wyceny. Również zgodnie z przepisami do kapitału własnego zaliczany jest wynik finansowy roku obrotowego do czasu dokonania podziału przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Kapitał akcyjny na koniec roku obrotowego wynosił 30.500 tys. zł, w bilansie wykazany jest w pozycji kapitału podstawowego. Dzieli się on na 99.539 szt. akcji na okaziciela I emisji, 13.123.079 szt. akcji na okaziciela II emisji, 7.276.921 szt. akcji na okaziciela III emisji oraz 10.000.000 szt. akcji IV emisji o wartości nominalnej jednego złotego każda.

Akcjonariuszem posiadającym akcje powyżej 5% kapitału akcyjnego ZASTAL S.A. wg. stanu na 31.12.2013r. było:

- Powszechné Towarzystwo Inwestycyjne SA z siedzibą w Poznaniu posiadająca 10.064.848 szt. akcji co stanowi 33,00 % kapitału akcyjnego Zastal SA i tyle samo ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Spółka nie posiada żadnych informacji o znaczących umowach dla działalności Zastal SA zawartych pomiędzy akcjonariuszami ani umowach mogących w przyszłości spowodować zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez akcjonariuszy.

Pozostała część pasywów bilansu na koniec 2013 r. w kwocie 12.606 tys. zł, dotyczy :

◆ Rezerw na zobowiązania	7.000 tys. zł.
◆ Zobowiązań długoterminowych	4.186 tys. zł.
◆ Zobowiązań krótkoterminowych	1.420 tys. zł.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania spółki na koniec 2013 roku wzrosły o 130% w stosunku od zobowiązań i rezerw na zobowiązania z roku poprzedniego. Znacząco wzrosły rezerwy z tytułu podatku odroczonego, bo aż o kwotę 3.152 tys.zł. głównie za sprawą przeszacowania w górę aktywów finansowych krótkoterminowych dostępnych do sprzedaży.

Z końcem roku spółka zawarła umowę leasingową na wypalarkę laserową marki Mitsubishi zobowiązania z tego tytułu sięgają kwoty 1.294 tys. zł. opłata wstępna poniesiona przez spółkę wyniosła 328 tys.zł.

W roku sprawozdawczym spółka wyemitowała także obligacje na okaziciela na kwotę 3.120 tys.zł. z terminem wykupu 27 luty 2015 roku, odsetki wypłacone w 2013 roku od obligacji wyniosły 68 tys.zł.

Zobowiązania krótkoterminowe w stosunku do końca ubiegłego roku spadły o przeszło 10%, głównie za sprawą zmniejszenia zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Zmniejszenie zobowiązań z tytułu dostaw i usług wiązało się, ze ograniczeniem skali działalności po wniesieniu aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa dotyczącej segmentu najmu. Wzrost odnotowały zobowiązania pozostałe w stosunku do jednostek powiązanych co dotyczy rozliczeń z tytułu wniesionego aportu.

VII. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.

Obecnie główną działalnością spółki jest działalność finansowo-holdingowa oraz w ograniczonym zakresie działalności produkcyjna. Spółka wynajmuje część hali produkcyjnej, w której posadowione są maszyny należące do spółki. Spółka z końcem roku pozyskała nowe maszyny, które zostaną wykorzystane przy realizacji zamówień od kontrahentów z branży metalowej. W pierwszym półroczu 2014 roku zostanie również rozpoczęta produkcja kontenerów dla kontrahenta niemieckiego. W planach jest produkcja kontenerów na poziomie kilkuset sztuk rocznie. Środki pozyskane z emisji obligacji spółka wykorzystwała na działalność finansową zwiększając swoje zaangażowanie w podmioty zależne oraz inwestycje kapitałowe na GPW jak i inwestycje w rzeczowe środki trwałe. W nadchodzącym roku spółka zamierza zawrzeć kolejną umowę leasingową tym razem na prasę krawędziową. Łączne obciążenia Zastalu w roku 2014 z tytułu umów leasingowych oraz obsługi wyemitowanych obligacji sięgną kwoty 600 tys.zł.

Zwiększanie skali produkcji oraz inwestycji w maszyny spowoduje zwiększenie zadłużenia spółki zarówno długo jak i krótkoterminowego.

Zastal SA jako podmiot dominujący w Grupie Kapitałowej Zastal w dalszym ciągu będzie skupiał się na działalności finansowej, koordynując działalność podmiotów wchodzących w skład Grupy, oraz zapewniając właściwy przepływ środków finansowych.

1. Czynniki ryzyka i zagrożenia.

Działalność finansowo-holdingowa, w dalszym ciągu dla spółki będzie działalnością znaczącą i ryzyka z tym związane będą zależały od kondycji podmiotów jakich udziały i akcje posiada Zastal SA. Szczególnie mocno spółka jest zaangażowana w dwa podmioty z segmentu najmu oraz transportu i spedycji. Generowanie strat przez te podmioty może powodować konieczność większego kapitałowego zaangażowania się spółki.

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

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

2. Analiza wskaźników finansowych.

Jak pokazują wskaźniki finansowe przedstawione w tabeli poniżej,

Lp.	Nazwa wskaźnika i jego wzór	Poziom wskaźnika typowy lub bezpieczny	Kryterium prezentacji	Rok 2013	Rok 2012	Rok 2011
1.	Złota reguła bilansowa $\frac{(\text{kapitały własne} + \text{rezerwy długotermin.})}{\text{aktywa trwałe}}$	100-150	%	312,40	297,46	186,85
2.	Złota reguła finansownia $\frac{\text{Kapitały własne} \times 100}{\text{Kapitał obcy}}$	Powyżej 100	%	528,23	1014,20	441,77
3.	Szybkość obrotu zapasów $\frac{\text{Średni stan zapasów} \times 365 \text{ dni}}{\text{Przychody ze sprzed. prod., tow. i mater.}}$	malejący	dni	9	2	6
4.	Spyw należności $\frac{\text{Średni stan należn. dost. i usł.} \times 365 \text{ dni}}{\text{Przychody ze sprzed. prod. tow. i mater.}}$	malejący	dni	148	28	55
Wskaźniki rentowności						
1.	Rentowność majątku $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	5-8	%	14,52	35,55	12,06
2.	Rentowność sprzedaży $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ogółem}}$	3-8	%	60,28	58,30	37,90
3.	Rentowność kapitału własnego $\frac{\text{wynik finansowy} \times 100}{\text{kapitały własne}}$	15-25	%	17,15	39,06	14,79
Wskaźniki płynności finansowej						

1.	Wskaźnik płynności bieżącej I <u>aktywa obr.- należn. z tyt.dost.i usł.>12 m-cy.</u> <u>zob.krótkoterm.- zob.krótkoterm.>12 m-cy</u>	1,2-2,0	krotność	40,34	25,41	11,20
2.	Wskaźnik płynności szybkiej II <u>aktywa obr.-zapas.-k.term.RMK czynne-należ. z tyt.dost.i usł.>12 m-cy</u> <u>zob.krótkoterm.- zob.z tyt.dost.i usł.>12 m-cy</u>	1,0	krotność	40,22	25,35	11,10
3.	Wskaźnik płynności natychmiastowej <u>inwestycje krótkoterminowe</u> <u>zob.k.term.- zob.z tyt.dost.i usł.> 12 m-cy</u> * w zobowiązaniach krótkoterm.uwzględn.rezerwy krótkoterminowe	0,1-0,2	krotność	397,05	24,68	10,14

Wynik finansowy netto spółki za rok 2013 na poziomie 11 mln zł. powoduje, że wskaźniki opisujące rentowność zarówno w stosunku do kapitałów własnych, przychodów, czy aktywów pozostają na poziomie powyżej średnich.

Wzrost kapitałów własnych w stosunku do roku poprzedniego głównie za sprawą wyniku netto roku obrotowego powoduje dalszą poprawę relacji opisującej stopień finansowania aktywów trwałych środkami własnymi. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji oraz zawartej umowy leasingowej powodują obniżenie w stosunku do roku poprzedniego relacji środków własnych od kapitałów obcych, jednakże wskaźnik ten w dalszym ciągu pozostaje na bardzo wysokim poziomie.

W kolejnym roku będzie wzrastać stopień zadłużenia spółki, ze względu na zamiar pozyskania kolejnych maszyn w leasingu.

Niekorzystnym zjawiskiem jest znaczne wydłużenie okresu spływu należności, który wydłużył się w ciągu roku obrotowego aż o 120 dni.

Wzrost w stosunku do roku poprzedniego inwestycji krótkoterminowych zwłaszcza krótkoterminowych aktywów finansowych w postaci akcji oraz udzielonych pożyczek powoduje kolejny raz znaczny wzrost wskaźników określających stopień płynności finansowej.

W ocenie Zarządu obecna sytuacja finansowa Zastal SA nie stanowi zagrożenia dla bieżącego funkcjonowania spółki jak i w perspektywie kolejnego roku obrotowego.

VIII. Sytuacja kadrowa.

W roku 2013 Spółką kierował Zarząd w składzie:

- ❖ Mariusz Matusik - Prezes Zarządu,
- ❖ Wojciech Skiba – Wiceprezes Zarządu.

Kadencja Zarządu upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2013.

W roku 2013 przeciętne zatrudnienie w spółce wynosiło 7 osób z tego :

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2013 roku:

Monika Hałupczak - Przewodnicząca Rady Nadzorczej

Paweł Sobków	- Sekretarz Rady Nadzorczej
Tomasz Pietryk	- Członek Rady Nadzorczej
Błażej Wasielewski	- Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Kloc	- Członek Rady Nadzorczej

Kadencja Rady Nadzorczej upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2013.

Z dniem 28 lutego 2013 roku z dalszych prac w składzie Rady Nadzorczej zrezygnował Pan Kazimierz Frątczak.

Wynagrodzenia, prowizje oraz nagrody otrzymane w 2013 roku przez osoby zarządzające i nadzorujące działalność spółki:

w tys. zł.

Zarząd :

1. Mariusz Matusik – Prezes Zarządu

- wynagrodzenie	114
-----------------	-----

2. Wojciech Skiba – Wiceprezes Zarządu

- wynagrodzenie	87
-----------------	----

OGÓŁEM ZARZĄD

201

Rada Nadzorcza:

1. Monika Hałupczak

- wynagrodzenie	-
-----------------	---

2. Paweł Sobków

- wynagrodzenie	-
-----------------	---

3. Kazimierz Frątczak

- wynagrodzenie	-
-----------------	---

4. Tomasz Pietryk

- wynagrodzenie	-
-----------------	---

5. Błażej Wasielewski

- wynagrodzenie	-
-----------------	---

6. Andrzej Kloc

- wynagrodzenie	-
-----------------	---

OGÓŁEM RADA NADZORCZA

-

Akcje ZASTAL SA będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę wg. stanu na dzień 31.12.2013r.:

Zarząd spółki:

- | | |
|-------------------------------------|--------------|
| 1. Mariusz Matusik – Prezes Zarządu | 0 szt. akcji |
| 2. Wojciech Skiba – Członek Zarządu | 0 szt. akcji |

Rada Nadzorcza spółki:

- | | |
|--|--------------|
| 1. Monika Hałupczak – Przewodnicząca Rady Nadzorczej | 0 szt. akcji |
| 2. Paweł Sobków – Sekretarz Rady Nadzorczej | 0 szt. akcji |
| 3. Tomasz Pietryk – Członek Rady Nadzorczej | 0 szt. akcji |
| 4. Błażej Wasielewski – Członek Rady Nadzorczej | 0 szt. akcji |
| 5. Andrzej Kloc – Członek Rady Nadzorczej | 0 szt. akcji |

Spółka nie posiada umów zawartych z osobami zasiadającymi w Zarządzie na dzień 31 grudnia 2013 roku przewidujących rekompensaty lub odszkodowania w przypadku ich rezygnacji bądź odwołania ze stanowiska.

W roku 2013 spółka nie udzielała pożyczek osobom wchodzącym w skład organów zarządzających lub nadzoru.

Umowę na badanie sprawozdania finansowego spółki za rok 2013, zawarto ze spółką ECA Serdyński i Wspólnicy sp.k. z siedzibą w Krakowie w dniu 25 lipca 2013 roku. Wynagrodzenie przewidziane umową za badanie sprawozdania jednostkowego spółki wynosi 12.000 zł. netto, za badanie sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej Zastal SA wynosi 7.000 zł. netto.

Wynagrodzenie za badanie sprawozdania jednostkowego jak i skonsolidowanego za rok 2012 wyniosło 19.000,- zł. netto. Wynagrodzenie za przegląd sprawozdań finansowych spółki oraz Grupy Kapitałowej za półrocze 2013 wyniosło 13.800 zł. netto.

IX. Zdarzenia po dniu bilansowym.

Nie wystąpiły po dniu bilansowym zdarzenia mogące mieć istotny wpływ na sytuację finansową spółki.

WICEPREZES ZARZĄDU

Wojciech Skiba

PREZES ZARZĄDU

Mariusz Matusik