

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
ZASTAL SA
z działalności
GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZASTAL SA
w Zielonej Górze**

za rok obrotowy 2014

Marzec 2015

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

1.1 Wstęp.

Sprawozdanie skonsolidowane Grupy Kapitałowej Zastal S.A. za rok obrotowy 2014 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 2014 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. LANDEX spółka z ograniczoną odpowiedzialnością,**
- 4. ZASTAL WAGONY spółka z ograniczoną odpowiedzialnością,**
- 5. LANDEX spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna,**
- 6. LANDEX BIS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością,**
- 7. LANDEX BIS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna,**
- 8. Glob spółka z ograniczoną odpowiedzialnością,**
- 9. Centromax Spółka Akcyjna.**

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

1.2 Struktura własnościowa.

Głównym akcjonariuszem podmiotu dominującego tj. posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu na dzień bilansowy było:

1. Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne SA z siedzibą w Poznaniu posiadające 10.064.848 szt. akcji co stanowi 30% udziału w kapitale i tyleż samo głosów na walnym zgromadzeniu.

Akcje i udziały powyżej 5% jakie posiada Grupa Kapitałowa ZASTAL S.A.
w innych jednostkach wg. stanu na dzień 31.12.2014.

Lp.	Nazwa	Przedmiot działalności	Podlegają konsolidacji
1.	Mostostal Wrocław SA, Wrocław	Działalność deweloperska	Nie podlega
2.	Kolmex S.A. Warszawa	Handel krajowy i zagraniczny	Nie podlega
3.	Ciasteczka z Krakowa SA	Wyroby cukiernicze	Nie podlega
4.	Prozas Sp. z o.o. w likwidacji	Przetwórstwo drewna	Nie podlega Dokonano odpisu udziałów
5.	Tasco Sp. z o.o. w likwidacji	Spedycja kolejowa	Nie podlega Dokonano odpisu udziałów

2. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH.

Główne dziedziny życia gospodarczego w jakich Grupa Kapitałowa prowadziła działalności w 2014 roku to usługi, handel, produkcja oraz działalność finansowa.

Usługi dotyczyły:

- transportu krajowego i międzynarodowego,
- serwisu oraz remontów samochodów ciężarowych,
- usługi spedycyjne,
- usługi dozoru ADR,
- montaż urządzeń do poboru opłat za przejazd samochodów ciężarowych po autostradach w Niemczech,
- remontów maszyn i urządzeń, budowli,
- dzierżawy obiektów produkcyjno-magazynowych,
- dzierżawy pomieszczeń biurowych i najmu lokali mieszkalnych,
- produkcji elementów metalowych na zlecenie
- produkcji kontenerów i elementów metalowych do pieców
- produkcji konstrukcji stalowych.

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

- części zamiennych do samochodów.

Działalność finansowa prowadzona była głównie w podmiocie dominującym w Grupie.

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

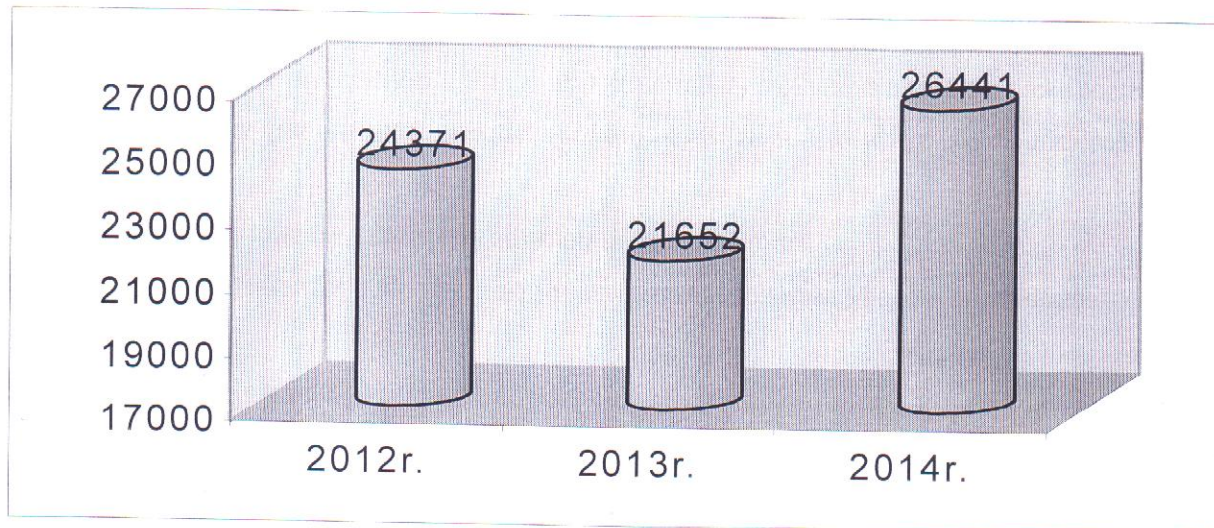
W roku 2014 wielkość przychodów Grupy Kapitałowej ZASTAL SA ze sprzedaży produktów, towarów i usług wyniosła 26 mln zł. i była o około 22% większa od sprzedaży roku poprzedniego.

Najważniejsze pozycje przychodów to:

- usługi transportowe i spedycyjne osiągnięty przychód 13,7 mln zł. Wzrost w stosunku do roku poprzedniego o kwotę 4,3 mln zł
- serwis samochodów osiągnięty przychód 5,1mln zł, wartość sprzedaży praktycznie na poziomie roku poprzedniego,
- usługi najmu, dzierżawy oraz pozostałe; osiągnięty przychód 4 mln zł. Spadek w stosunku do roku poprzedniego o przeszło 30%,
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów zamknęły się kwotą 0,6 mln zł.
- produkcja elementów metalowych 3 mln zł, dziesięciokrotny wzrost w porównaniu do roku poprzedniego.

Wielkość przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Grupy Kapitałowej
ZASTAL S.A.

w latach 2012 – 2014 (w tys. zł.)



Ogółem wzrost wielkości przychodów ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów Grupy sięgnął kwoty 4,8 mln zł. Największy spadek sprzedaży w roku objętym sprawozdaniem Grupa odnotowała na działalności najmu, nie udało się w ciągu roku znaleźć najemców na powierzchnie jakie z końcem 2012 roku zwolniła spółka zajmująca się produkcją taboru kolejowego.

Znacząco natomiast wzrosła sprzedaż segmentu transportu i spedycji oraz segmentu produkcyjnego. Sprzedaż na segmencie serwisu samochodów ciężarowych pozostaje na poziomie roku poprzedniego.

Wzrost sprzedaży segmentu transportu i spedycji jest wynikiem realizacji konsekwentnej polityki zakładającej rozbudowę działalności polegającej na usługach spedycyjnych, w roku sprawozdawczym zwiększono zatrudnienie spedytorów, którzy prowadzą tę działalność na terenie Nowej Soli i Zielonej Góry, Wrocławia oraz Głogowa.

Wzrost przychodów segment transportu i spedycji oraz działania restrukturyzacyjne w poprzednich latach doprowadziły do urentownienia tego segmentu. W związku z tym dalej będzie rozwijana działalność spedycyjna poprzez otwieranie oddziałów w kolejnych miastach, co powinno przyczynić się do dalszego wzrostu przychodów i poprawy rentowności w tym segmencie.

W roku 2014 Grupa kontynuowała działania zmierzające do rozwoju produkcji na większą skalę inwestując w nowoczesne maszyny i urządzenia, oprogramowanie, doszkolenie kadry. W 2014 roku Grupa uzyskała dodatkowe kompetencje związane ze spawaniem. Grupa przeszła pomyślnie audyty certyfikacyjne na zgodność z normami DIN EN 15085-2, DIN EN 1090-1 oraz DIN EN ISO 3834-3. Norma DIN EN 15085-2 dotyczy certyfikacji spawalniczej pojazdów szynowych i komponentów pojazdów szynowych, norma DIN EN 1090-1 dotyczy certyfikowania Zakładowej Kontroli Produkcji - certyfikacja w spawalnictwie, norma DIN EN ISO 3834-3 dotyczy certyfikacji wymagań jakościowych w spawalnictwie a także uzyskała Świadectwo Kwalifikacyjne Instytutu Spawalnictwa w Gliwicach. W 2014 roku Grupa nabyła także nowoczesne urządzenia do cięcia laserowego oraz prasę krawędziową rozwijając swój park maszynowy. Uzyskane certyfikaty oraz unowocześniony park maszynowy w sposób istotny zmieniło pozycję Grupy na rynku producentów kontenerów oraz elementów i komponentów w branży kolejowej. W 2014 roku poświęcono wiele uwagi na dalszy rozwój działalności produkcyjnej zwłaszcza w zakresie rozwoju biura technologicznego, informatyzację procesów produkcyjnych oraz dalsze szkolenia dla załogi w zakresie kompetencji związanych ze spawaniem. Ponadto drugie półrocze było okresem inwestycji związanymi z uruchomieniem drugiej śrutowni oraz malarni, w których mogą być śrutowane i malowane elementy wielkogabarytowe. Jednocześnie wraz z rozwojem rynku zbytu dotyczących sprzedaży kontenerów oraz elementów do pieców nastąpił wzrost zatrudnienia w obszarze produkcyjnym.

Silny wzrost przychodów ze sprzedaży segmentu transportowo-spedycyjnego oraz segmentu produkcyjnego spowodował także wzrost udziału z tych działalności w strukturze przychodów ze sprzedaży Grupy, przy jednoczesnym spadku udziału przychodów z działalności segmentu najmu.

Struktura geograficzna sprzedaży produktów i usług Grupy w roku 2014 uległa znacznej zmianie. Wielkość sprzedaży zagranicznej Grupy w stosunku do roku poprzedniego zwiększyła się o 70%. Jednocześnie zwiększył się udział sprzedaży zagranicznej w całości sprzedaży Grupy z 18% do 26%. Generalnie cała sprzedaż zagraniczna Grupy wiąże się z rynkiem Unii Europejskiej. Sprzedaż zagraniczna Grupy jest realizowana przez segment transportu i spedycji oraz segment produkcyjny, który dostarcza głównie kontenery do transportu materiałów sypkich na rynek niemiecki i szwajcarski.

W roku objętym sprawozdaniem Grupa nie posiadała kontrahenta, dla którego sprzedaż usług stanowiła 20% przychodów Grupy. Spośród dostawców również nie było kontrahentów, od których wartość zakupów stanowiłaby 20% wartości przychodów ze sprzedaży Grupy.

3. OPIS TRANSAKCJI Z POMIOTAMI STOWARZYSZONYMI.

Transakcje pomiędzy Grupą a podmiotami powiązanymi w głównej mierze dotyczą udzielonych pożyczek oraz odsetek do tych pożyczek. Wartość bilansowa udzielonych przez Grupę pożyczek podmiotom stowarzyszonym na koniec 2014 roku wyniosła 2.857 tys. zł. wraz z należnymi odsetkami. Odsetki od podmiotów stowarzyszonych wyniosły w 2014 roku 166 tys. zł.

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

- Rozwój działalności spedycyjnej,
- Przeszacowanie w dół aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.
- Pozyskanie nowych maszyn dla segmentu produkcyjnego
- Uzyskanie certyfikatów spawalniczych.

5. WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ.

Strata netto Grupy Kapitałowej Zastal SA przy przychodach ogółem na poziomie 33 mln zł. wyniosła 6,8 mln. zł.

Zasadniczy wpływ na wielkość wyniku finansowego Grupy Kapitałowej za rok 2014 miała skala przeszacowania w dół aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które to przeszacowanie odniesiono na wynik finansowy okresu sprawozdawczego. Wartość akcji znajdujących się w posiadaniu Grupy przeszacowano w dół o kwotę 10,6 mln zł.

W 2014 roku na działalności operacyjnej największą stratę odnotował segment najmu, którego wynik zamknął się kwotą 1,8 mln zł. Głównie za sprawą spadku przychodów z działalności najmu. W następnym okresie część niewynajętego majątku zostanie przeznaczona dla sektora działalności produkcyjnej.

Grupa odnotowała również wzrost kosztów wytworzenia w stosunku do roku poprzedniego, znacząco wzrosły koszty usług obcych co wiąże się z rozwojem działalności spedycyjnej, która głównie realizowana jest w oparciu o wynajętych przewoźników. Poza usługami obcymi wzrosły również koszty materiałów i energii oraz koszty wynagrodzeń i pochodnych co wiąże się bezpośrednio z rozwojem działalności produkcyjnej. Wzrost zatrudnienia w Grupie w 2014 roku nastąpił w segmencie produkcyjnym.

Struktura kosztów rodzajowych Grupy Kapitałowej Zastal SA w ujęciu wartościowym i procentowym
w latach 2013 – 2014 (w tys. zł.)

Lp.	Koszty	2013	%	2014	%
1.	Amortyzacja	1.897	7,5	1.813	5,7
2.	Zużycie materiałów i energii	5.156	20,5	6.548	20,7
3.	Usługi obce	9.288	36,9	13.564	43,0
4.	Podatki i opłaty	2.282	9,1	2.076	6,6
5.	Wynagrodzenia z narzutami	4.061	16,1	5.529	17,5
6.	Pozostałe	1.776	7,1	1.485	4,7
7.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	709	2,8	545	1,8
	Ogółem	25.169	100	31.560	100

Zdecydowany wpływ na wynik finansowy Grupy osiągnięty w roku sprawozdawczym miały koszty finansowe, które niewielki zysk na działalności operacyjnej Grupy zamieniły w stratę brutto na poziomie 8,3 mln zł.

Przychody finansowe to w głównej mierze wpływy z tytułu udzielonych poręczeń oraz zysk ze zbycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, natomiast koszty finansowe poza aktualizacją wartości inwestycji to w głównej mierze odsetki od kredytu, wyemitowanych obligacji oraz posiadanych leasingów.

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

6.1. MAJĄTEK TRWAŁY I OBRÓTOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ ZASTAL SA

Majątek trwały Grupy w stosunku do wartości majątku trwałego za poprzedni rok uległ znacznemu obniżeniu. Obniżeniu uległa pozycja rzeczowe aktywa trwałe. W roku obrotowym poza sprzedażą nieruchomości w Zielonej Górze, została sprzedana nieruchomość w Nowej Soli.

Według stanu na dzień 31.12.2014 r. majątek trwały zamknął się kwotą 77,7 mln zł.

Majątek nieruchomy Grupy w 92% stanowią środki trwałe, które na koniec 2014 roku zamknęły się kwotą 71,5 mln zł.

W roku 2014 Grupa pozyskała rzeczowe aktywa trwałe na kwotę 584 tys. zł. w tym segment produkcyjny 567 tys.zł., segment transportu i spedycji 5 tys.zł. oraz segment najmu 12 tys.zł.

Zmniejszenie majątku trwałego wiązało się ze sprzedażą nieruchomości w Nowej Soli , wartość sprzedanej nieruchomości wyniosła 8.926 tys. zł.

W roku sprawozdawczym Grupa dokonała znacznych inwestycji w podmioty powiązane, Grupa nabyła za kwotę 1.710 tys. zł. akcje spółki zajmującej się produkcją wyrobów cukierniczych, udzieliła pożyczki długoterminowej akcji na kwotę 1.445 tys. zł. oraz objęła obligacje z terminem wykupu sierpień 2016 na kwotę 2.255 tys. zł.

Struktura majątku trwałego Grupy Kapitałowej Zastal S.A.

w latach 2013 – 2014 (w tys. zł.)

Lp.	Wyszczególnienie	2013 r.	%	2014 r.	%
1.	Wartości niematerialne i prawne	42	0,0	107	0,1
2.	Rzeczowy aktywa trwałe	81 654	99,1	71 491	92,0
3.	Należności długoterminowe	90	0,1	-	-
4.	Inwestycje długoterminowe	97	0,1	5 502	7,1
5.	Podatek odroczony	545	0,7	609	0,8
	RAZEM	82 428	100	77 709	100
1.	Środki trwałe przeznaczone do sprzedaży	4 762	-	-	-

Majątek Obrotowy.

Struktura najważniejszych pozycji majątku obrotowego Grupy Kapitałowej Zastal S.A.

. w latach 2013-2014 (w tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	2013 r.	%	2014 r.	%
1.	Zapasy	484	0,8	1 076	1,8
2.	Należności krótkoterminowe	4.122	7,0	17 322	28,7
3.	Inwestycje krótkoterminowe	53.646	91,6	41 479	68,8
4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	316	0,6	414	0,7
	RAZEM	58.568	100	60 291	100

Majątek obrotowy Grupy wg stanu na koniec 2014 roku był o 3% większy niż na koniec roku poprzedniego. W roku obrotowym nastąpiła zmiana struktury majątku obrotowego: spadł udział w majątku obrotowym inwestycji krótkoterminowych, na które w głównej mierze składają się posiadane przez Grupę akcje dostępne do sprzedaży i

udzielone pożyczki krótkoterminowe. Nastąpił natomiast znaczny wzrost należności krótkoterminowych są to głównie należności z tytułu sprzedanych akcji.

W inwestycjach krótkoterminowych oprócz akcji dostępnych do sprzedaży Grupa posiada dwie pożyczki udzielone podmiotom powiązanym na łączną kwotę wraz z należnymi odsetkami 1.412 tys.zł, jednej pożyczki udzielono w 2011 roku, drugiej w 2014 roku.

Oprocentowanie pożyczek w skali roku wynosi WIBOR 3M + 6,0pp.

W roku obrotowym Grupa rozwiązała odpisy aktualizacyjne na udzielone pożyczki na kwotę 1.124 tys. zł., w 2014 roku Grupa nie zawiązywała odpisów aktualizacyjnych na udzielone pożyczki.

W roku sprawozdawczym znacząco wzrosły w Grupie w stosunku do roku poprzedniego zapasy, głównie za sprawą wzrostu produkcji w toku jak i produktów gotowych w segmencie produkcji metalowej.

Działalność operacyjna oraz inwestycyjna Grupy spowodowała zwiększenie środków pieniężnych na kwotę 2.317 tys.zł., natomiast działalność finansowa Grupy zmniejszyła zasób środków pieniężnych o kwotę 2.113 tys. zł.

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe dotyczą w głównej mierze ubezpieczeń, abonamentów, podatku VAT, kosztów emisji obligacji.

6.2 Kapitały Obce.

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

- rezerwy na zobowiązania	41 %
- zobowiązania długoterminowe	7 %
- zobowiązania krótkoterminowe	51 %
- rozliczenia międzyokresowe	1 %

Poziom kapitałów obcych wg stanu na koniec 2014 roku obniżył się o 845 tys. zł. w stosunku do stanu z roku poprzedniego, jednakże nastąpiła duża zmiana struktury kapitałów obcych. Znacząco bo aż o 32% w stosunku do roku poprzedniego wzrósł udział zobowiązań krótkoterminowych w strukturze kapitałów obcych, głównie za sprawą wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług co wiąże się z rozwojem działalności spedycyjnej, która oparta jest na podwykonawcach oraz ze zwiększeniem skali działalności produkcyjnej.

Splata kredytu wieloletniego przez Grupę (kredyt zaciągnięty na budowę serwisu w Nowej Soli) przed terminem oraz przeniesienie zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji do zobowiązań krótkoterminowych spowodowało znaczący spadek udziału zobowiązań długoterminowych w strukturze kapitałów obcych finansujących działalność Grupy.

Sprzedaż nieruchomości w Nowej Soli i rozliczenie dotacji wpłynęło na obniżenie stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych Grupy. Rozliczenie dotacji odniesiono na wynik finansowy.

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania całej Grupy Kapitałowej wyniosły 9.006 tys. zł., przy czym 97% tej kwoty stanowiła rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Rezerwy długoterminowe poza rezerwą z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosły 179 tys. zł i jest to część długoterminowa rezerwy 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 105 tys. zł. i są to rezerwy na podatek VAT niepodlegający odliczeniu oraz świadczenia urlopowe.

Zobowiązania długoterminowe.

Zobowiązania długoterminowe dotyczące zawartych umów leasingowych. W roku obrotowym Grupa zawarła jedną umowę leasingową na dostawę specjalistycznej maszyny dla segmentu produkcji.

Zobowiązania krótkoterminowe.

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy na koniec 2014 roku wyniosły 11.420 tys. zł. zmniejszając swą wartość w stosunku do roku poprzedniego o 6.921 tys. zł.. Wzrost zobowiązań krótkoterminowych to wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz przeniesione z długoterminowych zobowiązania z tytułu emisji obligacji, których termin wykupu przypada na 27 lutego 2015r.

Na koniec 2014 roku Grupa posiadała zaległości budżetowe z tytułu niezapłaconego podatku do nieruchomości na kwotę 340 tys. zł.

Struktura zobowiązań krótkoterminowych Grupy Kapitałowej Zastal S.A.
bez rezerw i rozliczeń międzyokresowych
w latach 2013- 2014 (w tys. zł.)

Lp.	Wyszczególnienie	2013 r.	%	2014 r.	%
1.	Z tytułu dostaw i usług	2.949	65,5	6.140	53,8
2.	Kredyty i pożyczki	446	9,9	-	-
3.	Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	26	0,6	3.139	27,5
4.	Z tytułu podatków, ceł	243	7,7	752	6,6
5.	Z tytułu wynagrodzeń	58	5,4	73	0,6
6.	Zobowiązania leasingowe	347	1,3	407	3,6
7.	Pozostałe zobowiązania	428	9,6	909	7,9
8.	Fundusze specjalne	2	0,0	0	0
	RAZEM	4.499	100	11.420	100

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

Według stanu na 31.12.2014r. Grupa nie posiadała żadnych kredytów. W 2014 roku Grupa spłaciła przed terminem kredyt inwestycyjny w kwocie 4.313 tys. zł. Naliczone i zapłacone w roku obrotowym odsetki od kredytu wyniosły 161 tys. zł.

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

W 2013 roku Grupa wyemitowała 3.120 szt. obligacji o wartości 1 tys. zł. każda z terminem wykupu 27 luty 2015 roku. Odsetki od obligacji w wysokości Wibor 3M + 6% w skali roku są naliczane w okresach trzy miesięcznych. Odsetki wypłacone przez Grupę w 2014 roku w związku z wyemitowanymi obligacjami wyniosły 268 tys.zł. Grupa ustanowiła hipoteki na nieruchomościach będących własnością Grupy na zabezpieczenie zobowiązań wynikających z wyemitowanych obligacji.

6.3. Kapitał własny Grupy Kapitałowej Zastal SA

Kapitały własne stanowią 84 % pasywów bilansu Grupy Kapitałowej. Udział kapitałów własnych w strukturze pasywów w roku 2014 pozostał na poziomie roku poprzedniego.

Struktura kapitałów własnych Grupy wg. stanu na 31.12.2014 r. przedstawia się następująco:

- kapitał akcyjny	33.500 tys. zł.
- kapitał rezerwowy	32.667 tys. zł.
- zyski zatrzymane	56.651 tys. zł.

- strata netto

-6.834 tys. zł.

Kapitał podstawowy na koniec 2014 roku wyniósł 33.499.539 zł., na który składają się akcje o nominale 1 zł. w ilości:

- akcje I emisji 99.539 szt. o wartości nominalnej 99.539 zł.
- akcje II emisji 13.123.079 szt. o wartości nominalnej 13.123.079 zł.
- akcje III emisji 7.276.921 szt. o wartości nominalnej 7.276.921 zł.
- akcje IV emisji 10.000.000 szt. o wartości nominalnej 10.000.000 zł.
- akcje V emisji 3.000.000 szt. o wartości nominalnej 3.000.000 zł.

Podwyższenie kapitału w podmiocie dominującym dotyczące akcji V emisji zostało zarejestrowane przez Sąd w dniu 05 listopada 2014 roku.

6.4. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI.

Wskaźniki płynności finansowej Grupy Kapitałowej Zastal S.A.

w latach 2013-2014

Wskaźnik	Sposób liczenia	Poziom wsk.typ owy lub bezpiec zn.	2014 r.	2013 r.
Płynności finansowej I stopnia	<u>Środki obrotowe –należn.z tyt.dost.i usług>12m-cy</u> <u>Zobowiąz. krótkoterm.-zobow.krótkoter.12 m-cy</u>	1,2-2,0	4,81	12,29
Płynności finansowej II stopnia	<u>Aktywa Obr.-zapasy- kr.term.RMK czynne-n.z</u> <u>tyt.dost.>12mcy</u> <u>Zobowiąz. krótkoterminowe-zobow.z tyt.dost.i</u> <u>usł.>12 mcy</u>	1	5,06	12,12
Płynności finansowej III stopnia	<u>Inwestycje krótkoterminowe</u> <u>Zobow.krótkoter.-zob.z tyt.dostaw >12mcy</u>	0,1-0,2	3,57	11,26
Wskaźnik handlowej zdolności kredytowej	<u>Należności z tyt. dostaw i usług</u> <u>Zobow.z tyt. dostaw i usług</u>	1	0,87	1,16
Stopień pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym	<u>Kapitał.włas.+ rezerw.długoterm.</u> <u>Aktywa trwałe</u>	100%- 150%	161	152

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

Wpływ na spadek wskaźników płynności w stosunku do roku poprzedniego miało niewątpliwie zwiększenie stanu zobowiązań krótkoterminowych zwłaszcza zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań z tytułu emisji obligacji. Wartość wskaźników opisującego stopień zdolności Grupy do regulowania zobowiązań znacznie przekracza wartości uznawane za bezpieczne.

Nieznacznemu obniżeniu uległ wskaźnik handlowej zdolności kredytowej opisujący pokrycie zobowiązań z tytułu dostaw i usług należnościami z tytułu dostaw i usług. W roku obrotowym w Grupie wartość zobowiązań handlowych przewyższyła wartość należności handlowych, dotyczy to segmentu transportu i spedycji jak i produkcyjnego.

Wielkość przedstawionych wskaźników płynności określających zdolność Grupy do regulowania zobowiązań świadczy, że Grupa jako całość nie ma problemów z terminowym regulowaniem zobowiązań.

Wskaźniki rentowności osiągnięte przez Grupę Kapitałową
w latach 2013 – 2014

Wskaźnik	Sposób liczenia	2013 r.	2014 r.
Zyskowność sprzedaży	$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	43,56%	-
Zyskowność majątku	$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{Majątek ogółem}}$	6,47%	-
Zyskowność kapitałów własnych	$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{Kapitały własne}}$	7,67%	-
Marża na sprzedaży	$\frac{\text{Zysk brutto ze sprzedaży}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	-	-

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

7. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZASTAL S.A.

Zbiorczy wykaz zobowiązań warunkowych wg. stanu na dzień 31.12.2014 r. przedstawia się następująco:

a) weksle in blanco na rzecz innych jednostek:

- weksel własny in blanco do kwoty 1.480 tys. zł. na rzecz Shell Polska Sp. z o.o. zabezpieczenie umowy o współpracy - zakup olejów

b) hipoteki:

- hipoteka łączna do kwoty 56.000 tys. zł. na nieruchomości położonej w Zielonej Górze na zabezpieczenie w wysokości 200% wartości nominalnej obligacji wyemitowanych przez Mostostal Wrocław Quantum Ruda Park Sp. z o.o. S.K.A. na rzecz obligatariuszy bez imiennego wskazania.

- hipoteka do kwoty 10.000 tys. zł. na zabezpieczenie kredytu obrotowego w kwocie 5.000 tys. zł. udzielonego Powszechnemu Towarzystwu Inwestycyjnemu z siedzibą w Poznaniu przez Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Sanoku.

- hipoteka do kwoty 510 tys. zł. na zabezpieczenie roszczeń Krakowskiego Banku Spółdzielczego wynikających z umowy kredytu udzielonego spółce „Ciasteczka z Krakowa” S.A.
- hipoteka do kwoty 20.000 tys. zł. na zabezpieczenie obligacji serii A wyemitowanych przez Mostostal Wrocław Quantum Ruda Park sp. z o.o. S.K.A.
- hipoteka do kwoty 6.000 tys.zł. na nieruchomości położonej w Zielonej Górze na zabezpieczenie obligacji serii B wyemitowanych przez PTI SA
- hipoteka łączna do kwoty 6.000 tys. zł. na zabezpieczenie obligacji serii D wyemitowanych przez PTI SA.,
- hipoteka łączna do kwoty 2.000 tys. zł. na zabezpieczenie pożyczki udzielonej spółce De Molen SA.,
- hipoteka łączna do kwoty 2.300 tys. zł. na rzecz SGB Bank na zabezpieczenie kredytu udzielonego spółce De Molen SA,
- hipoteka łączna do kwoty 2.400 tys. zł na rzecz Deutsche Bank SA na zabezpieczenie kredytu udzielonego spółce De Molen SA,
- hipoteka łączna do kwoty 12.000 tys. zł. na rzecz SGB Bank na zabezpieczenie kredytu udzielonego PTI SA.

Zobowiązania prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej zabezpieczone na majątku:

1. weksle in blanco stanowiące dodatkowe zabezpieczenie umów leasingowych do wysokości zobowiązania.

2. hipoteki :

- a) hipoteka do kwoty 500 tys. zł. na zabezpieczenie zobowiązań handlowych, ustanowiona na rzecz Man Truck & Bus Polska, zobowiązania segmentu serwisu samochodowego.
- b) hipoteka do kwoty 4.680 tys.zł. na nieruchomościach położonych w Zielonej Górze na zabezpieczenie obligacji wyemitowanych przez Grupę.

8. NAKŁADY INWESTYCYJNE ZREALIZOWANE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ ZASTAL S.A. W 2013 ROKU I PLANOWANE WYDATKI W ROKU 2014.

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł.	
		REALIZACJA 2014 r.	PLAN 2015 r.
I.	Wartości niematerialne i prawne, w tym:		-
1.	Programy komputerowe, licencje	28	-
II.	Środki trwałe w tym:		
1.	Środki transportu		
2.	Komputery, sieci komputerowe		-
3.	Urządzenia segment serwisu	36	-
4.	Maszyny, urządzenia segment najmu	6	-
5.	Maszyny, urządzenia segmentu produkcyjnego	542	

W roku 2014 Grupa pozyskała aktywa trwałe na kwotę 584 tys. zł. z tego w leasingu 542 tys. zł.

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

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

9. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Grupa Kapitałowa Zastal SA w roku obrachunkowym 2014 odnotowała stratę na skonsolidowanym wyniku finansowym netto, sięgający kilku milionów złotych. Głównym powodem osiągnięcia przez Grupę straty wyniku netto było przeszacowanie wartości inwestycji krótkoterminowych

Grupa na działalności operacyjnej odnotowała zysk w wysokości 367 tys. zł.,

Największą stratę na działalności operacyjnej w roku 2014 przyniósł segment produkcji metalowej, niemniej jednak zauważyć należy, że w 2014 roku szereg kosztów działalności produkcyjnej związany był z uruchomieniem produkcji (koszty jednorazowe), w tym zwłaszcza z pracami przygotowawczymi do produkcji. Grupa zakupiła niezbędne, nowoczesne oprogramowanie dla działu konstrukcyjnego, poniosła szereg wydatków na szkolenia dla kadry produkcyjnej (zwłaszcza dotyczące obsługi nowych maszyn oraz certyfikacji i szkoleń spawaczy, kosztów związanych z uruchomieniem śrutownicy i malarni, certyfikacją zakładu w zakresie spawania). Na koniec 2014 roku Grupa posiadała już autorską dokumentację techniczną na około 80 rodzajów kontenerów.

Sektor najmu, pomimo licznych starań nie zdołał w roku sprawozdawczym zagospodarować powierzchni produkcyjnych i biurowych zwolnione przez spółkę zajmującą się produkcją taboru..

W chwili obecnej podobnie jak w roku poprzednim najważniejszym dla segmentu najmu działaniem jest pozyskanie nowych najemców na wolne powierzchnie produkcyjne i magazynowe.

Segmenty serwisu samochodów ciężarowych oraz transportu i spedycji po zakończonej restrukturyzacji odnotowały w bieżącym roku sprawozdawczym zysk na działalności operacyjnej. Częściowe zasilenie tych segmentów w drugiej połowie 2013 roku środkami pozyskanymi z emisji obligacji znacznie poprawiło przepływ środków finansowych i zdołało zapewnić w roku 2014 zysk na działalności operacyjnej.

W segmencie transportu i spedycji w roku sprawozdawczym w dalszym ciągu rozwijano działalność spedycyjną, otwierając nowy punkt na terenie Wrocławia oraz Głogowa oraz zatrudniając nowych spedytatorów. Zakupiono nowe naczepy pod potrzeby spedycji, które są wykorzystywane przez firmy współpracujące. Segment ogranicza prowadzenie przewozów przy pomocy własnych ciągników, szerzej współpracując z podwykonawcami usług transportowych.

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

Jednocześnie kierowane są znaczne środki finansowe na segmenty uznane za perspektywiczne w działalności Grupy jak choćby działalność produkcyjna czy spedycja.

Nadchodzący rok obrotowy powinien być dla Grupy rokiem stopniowej poprawy wyników na działalności operacyjnej w każdym z segmentów działalności. Działalność produkcyjna szczególnie w pierwszej fazie podlegała ograniczonej rentowności, co pokazały wyniki w roku 2014, ale powinna się ona poprawić wraz z nabieraniem doświadczenia produkcyjnego, wykorzystaniem nabytego sprzętu produkcyjnego oraz ustrukturyzowaniem procesów produkcyjnych.. Przewiduje się, że w perspektywie najbliższego roku w związku z rozwojem działalności wzrośnie zaangażowanie kapitałów obcych w finansowaniu działalności Grupy, jednakże wskaźniki opisujące płynność finansową w dalszym ciągu będą pozostawały na bardzo wysokim poziomie.

W ocenie Zarządu Grupy obecna sytuacja w poszczególnych segmentach działalności sprawia, iż pomimo że istnieje pewne ryzyko dla funkcjonowania Grupy to występujące szanse i możliwości w dużej części je ograniczają. Obecnie nie toczy się wobec Spółki żadne postępowanie przed sądem lub innym organem administracji publicznej.

10. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA.

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

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

Działalność segmentu transportu jest bardzo wrażliwa na ceny paliw. Wzrost cen paliw powoduje zwiększenie kosztów działalności, które nie zawsze można przenieść na cenę oferowaną za przewożone frachty. Duża konkurencja na rynku transportowym powoduje, że ceny za fracht często pozostają na niezmiennym poziomie mimo zmiany ceny paliw.

Dodatkowo obostrzenia dotyczące emisji spalin powodują, że tabor wykorzystywany obecnie przez segment transportu narażony jest na dodatkowe koszty związane z niespełnieniem rygorystycznych norm emisji spalin dla pojazdów ciężarowych, szczególnie silnie jest to odczuwalne w transporcie międzynarodowym. Grupa ogranicza ekspozycję na tego rodzaju ryzyko poprzez zmniejszanie swego zaangażowania w typową działalność transportową a rozwijając spedycję.

W przypadku segmentu serwisu samochodów ciężarowych zagrożeniem są działania konkurencji, powstawanie nowych punktów obsługi samochodów ciężarowych nie nastawiających się na współpracę z jedną marką.

Ograniczona rentowność przewozów samochodowych, niewykorzystany potencjał serwisu samochodów ciężarowych mogą spowodować, iż będzie trudno osiągnąć dodatni wynik na tej działalności.

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

Stosowane w spółkach Grupy Kapitałowej systemy kontroli wewnętrznej w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych zapewniają kompletność ujęcia wszystkich składników objętych sprawozdaniem, rzetelność zawartych w sprawozdaniu informacji oraz terminowość sporządzenia sprawozdań finansowych. Celem systemów kontroli wewnętrznej (funkcjonalnej) stosowanych w spółce dominującej i 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.

12. ŁAD KORPORACYJNY W GRUPIE KAPITAŁOWEJ ZASTAL SA.

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 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. 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 czasowym.
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 Zastal SA 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 2014 roku wchodzili:

- | | |
|--------------------|-----------------------------------|
| 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. |

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

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

Opis podstawowych cech stosowanych systemów kontroli podano w punkcie 11

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

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

- Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne SA z siedzibą w Poznaniu posiadające 10.064.848 szt akcji Zastal SA co stanowi 30% 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.

13. DANE O CZŁONKACH ZARZĄDU ORAZ ORGANACH NADZORU.

W roku 2014 Grupą Kapitałową Zastal SA kierował Zarząd w składzie:

Mariusz Matusik – Prezes Zarządu,

Wojciech Skiba – Wiceprezes Zarządu

W roku 2014 przeciętne zatrudnienie w Grupie wynosiło 105 osób z tego :

- na stanowiskach robotniczych 56 osób,
- na stanowiskach nierobotniczych 45 osób,
- 1 osoba korzystająca z urlopu bezpłatnego.
- 3 osoby, nauka zawodu.

Skład Rady Nadzorczej podmiotu dominującego w Grupie na dzień 31 grudnia 2014 roku:

- | | |
|----------------------|----------------------------------|
| ❖ Monika Hałupczak | - Przewodnicząca Rady Nadzorczej |
| ❖ Paweł Sobków | - Sekretarz Rady Nadzorczej |
| ❖ Tomasz Pietryk | - Członek Rady Nadzorczej |
| ❖ Błażej Wasielewski | - Członek Rady Nadzorczej |
| ❖ Andrzej Kłoc | - Członek Rady Nadzorczej |

Rada Nadzorcza w składzie jak powyżej została powołana na kolejną kadencję na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy spółki Zastal SA w dniu 30 czerwca 2014 roku.

Wynagrodzenia, prowizje oraz nagrody otrzymane w 2014 roku przez osoby zarządzające i nadzorujące działalność Grupy Kapitałowej :

w tys. zł.

Zarząd :

1. Mariusz Matusik – Prezes Zarządu

- wynagrodzenie	122
-----------------	-----

- wynagrodzenie uzyskane w spółce zależnej	31
--	----

2. Wojciech Skiba – Wiceprezes Zarządu

- wynagrodzenie	88
-----------------	----

OGÓŁEM ZARZĄD	241
----------------------	------------

Rada Nadzorcza:

1. Monika Hałupczak

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

2. Paweł Sobków

- wynagrodzenie

3. Tomasz Pietryk

- wynagrodzenie

4. Błażej Wasielewski

- wynagrodzenie

5. Andrzej Kloc

- wynagrodzenie

OGÓŁEM RADA NADZORCZA

Akcje podmiotu dominującego w Grupie będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Grupę wg stanu na dzień 31.12.2014r.:

Zarząd spółki:

1. Mariusz Matusik – Prezes Zarządu	0 szt. akcji
-------------------------------------	--------------

2. Wojciech Skiba – Wiceprezes 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
---	--------------

Spółki wchodzące w skład Grupy nie posiadają umów zawartych z osobami zasiadającymi w Zarządzie na dzień 31 grudnia 2014 roku przewidujących rekompensaty lub odszkodowania w przypadku ich rezygnacji bądź odwołania ze stanowiska.

W roku 2014 spółki wchodzące w skład Grupy Zastal nie udzielały pożyczek osobom wchodzącym w skład organów zarządzających lub nadzoru.

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej Zastal SA za rok 2014 jak również sprawozdanie jednostkowe spółki dominującej Zastal SA badała spółka ECA Seredyński i Wspólnicy sp.k. z siedzibą w Krakowie. Zgodnie z zawartą umową w dniu 26 czerwca 2014r. za badanie sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego audytor otrzyma łącznie wynagrodzenie w kwocie 20.500 zł netto.

Sprawozdanie jednostkowe i skonsolidowane Grupy Kapitałowej Zastal za rok 2013 badała również spółka ECA Seredyński i Wspólnicy, której łączne wynagrodzenie wyniosło 19.000 zł. netto. Wynagrodzenie za przegląd sprawozdań finansowych spółki oraz Grupy Kapitałowej za półrocze 2014 roku wyniosło 15.000 zł. netto.

15.ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM.

Grupa nie wykupiła w terminie wyemitowanych obligacji z datą zapadalności na 27 lutego 2015r. , wykup obligacji jak i ostatniego kuponu odsetkowego nastąpił w dniu 16 marca 2015r. Za okres opóźnienia w realizacji świadczenia obligatariuszom wypłacono dodatkowe odsetki.

Z dniem 17 marca 2015 roku Zarząd Grupy został poinformowany przez Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A. o transakcji w wyniku, której PTI SA wyzbyło się akcji podmiotu dominującego w Grupie Kapitałowej Zastal. Przed transakcją PTI SA posiadało 30% akcji podmiotu dominującego w Grupie i tyleż samo głosów na WZA.

WICEPREZES ZARZĄDU

Wojciech Skiba

PREZES ZARZĄDU

Mariusz Matusik