

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 2014

MARZEC 2015

SPIS TREŚCI

	strona
I Działalność gospodarcza i finansowa Spółki	2
1 Działalność gospodarcza	2
2 Działalność finansowa	3
II Ważniejsze wydarzenia w spółce w 2014r.	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 2014 roku:

- ❖ Działalność produkcyjna,
- ❖ Działalność finansowa,

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży spółki w 2014 roku była działalność produkcyjna. Kwota przychodów z tej działalności sięgnęła 3.002 tys. zł. co stanowiło 98 % wielkości przychodów ze sprzedaży. Ponad 60% przychodów z działalności produkcyjnej stanowiły przychody z produkcji kontenerów różnego rodzaju dostosowanych do przewozu materiałów sypkich, głównie dla kontrahentów z Niemiec i Szwajcarii.

W roku 2014 rozwijano potencjał wytwórczy spółki zatrudniając dodatkowych pracowników produkcyjnych oraz pozyskując nowe maszyny.

W strukturze sprzedaży spółka posiada dwóch odbiorców, do których sprzedaż stanowi 46% wartości przychodów ze sprzedaży. Jednym z nich jest spółka zajmująca się produkcją pieców przemysłowych, dla której Zastal jest podwykonawcą części armatury. Drugim odbiorcą mającym znaczący udział w strukturze sprzedaży jest spółka z Niemiec, dla której produkowano i remontowano kontenery.

Działalność produkcyjna.

W roku 2014 spółka kontynuowała działania zmierzające do rozwoju produkcji na większą skalę inwestując w nowoczesne maszyny i urządzenia, oprogramowanie, doszkolenie kadry. W I półroczu 2014 roku Spółka uzyskała dodatkowe kompetencje związane ze spawaniem. Zastal SA przeszedł 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 – certyfikacja przez firmę GSI SLV Berlin. Norma DIN EN 1090-1 dotyczy certyfikowania Zakładowej Kontroli Produkcji - certyfikacja w spawalnictwie – certyfikacja przez firmę DVS ZERT GmbH. Norma DIN EN ISO 3834-3 dotyczy certyfikacji wymagań jakościowych w spawalnictwie – certyfikacja przez firmę DVS ZERT GmbH a także uzyskał Świadectwo Kwalifikacyjne Instytutu Spawalnictwa w Gliwicach. W I półroczu 2014 roku Spółka 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 Spółki na rynku dostawców elementów i komponentów w branży kolejowej. Drugie półrocze 2014 roku zostało poświęcone 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.

Przychody z działalności produkcyjnej w 2014 roku wyniosły 3.002 tys. zł. a koszty zamknęły się kwotą 3.778 tys. zł. Na działalności produkcyjnej spółka w 2014 roku odnotowała stratę na poziomie 776 tys. zł. Zauważyć należy, że w 2014 roku szereg kosztów działalności produkcyjnej związany był z uruchomieniem produkcji, w tym zwłaszcza z pracami przygotowawczymi do produkcji. Spółka 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 spółka posiadała już autorską dokumentację techniczną na około 80 rodzajów kontenerów.

Koszty ogólnego zarządu za rok obrotowy spadły w stosunku do kosztów roku poprzedniego o 3%, i zamknęły się kwotą 1.905 tys. zł.,

2. Działalność finansowa

Finansowy majątek trwały w podmiotach powiązanych wykazany w bilansie wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 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 20.499 tys. zł. Zwiększenie finansowego majątku trwałego w 2014 roku to przede wszystkim podniesienia kapitału zakładowego o 1 mln zł. w spółce zależnej Zastal Transport oraz odwrócenie odpisów aktualizacyjnych udziałów tej spółki do wysokości aktywów netto.

Akcje ujęte w bilansie w finansowym majątku trwałym w podmiotach pozostałych stanowią akcje Kolmex S.A. w kwocie 61 tys. zł. .

W krótkoterminowych aktywach finansowych w podmiotach powiązanych ujęto akcje spółki Molmedica S.A. S.A. o wartości rynkowej 39.192 tys. zł. (wg. Kursu giełdowego na 31.12.2014r.), stanowiące 19,85 % kapitału akcyjnego tej spółki.

Spółka na dzień bilansowy posiadała również akcje notowane na GPW oraz NC w podmiotach nie powiązanych, łączna wartość tych akcji wynosiła 512 tys. zł.

Spółka w 2014 roku udzieliła podmiotom powiązanym pożyczek na kwotę 565 tys. zł. z czego 520 tys. zł. spółce zależnej . Jednocześnie spółce Zastal SA zostały zwrócone pożyczki na kwotę 3.814 tys.

Pożyczki udzielone spółce zależnej Landex spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. :

1. Pożyczka udzielona na kwotę 264 tys. zł. z dnia 28.07.2014 roku z terminem spłaty 30.06.2015 roku, oprocentowanie pożyczki równe WIBOR 3M plus 7% marży w skali roku.

2. Pożyczka na kwotę 256 tys. zł. z dn. 29.07.2014r. z terminem spłaty 30.06.2015r., oprocentowanie równe WIBOR 3M plus 7% marży w skali roku.

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

1. Pożyczka na kwotę 45 tys. zł. z dn. 09 lipca 2014r. z terminem spłaty do 30 czerwca 2015r. , oprocentowanie WIBOR 3 M plus 7% marży w skali roku.

Przychody finansowe jakie uzyskała spółka w 2014 roku z tytułu odsetek wyniosły 341 tys. zł. z czego odsetki od udzielonych pożyczek wyniosły 339 tys. zł.

W roku 2014 spółka osiągnęła zysk w kwocie 634 tys. zł. z obrotu akcjami notowanymi na rynku publicznym.

Przychody finansowe z tytułu aktualizacji odpisu bądź przeszacowania aktywów finansowych sięgnęły kwoty 9.442 tys. zł., z czego przeszacowanie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży wyniosło 5.437 tys. zł., odwrócenie odpisów aktualizujących posiadany finansowy majątek trwały jak i udzielone pożyczki wyniosła 4.005 tys. zł.

Według stanu na 31.12.2014r. w zobowiązaniach pozabilansowych spółka posiada:

1. Zobowiązania zabezpieczone na majątku:

- weksle in blanco do kwoty 1.556 tys. zł. na zabezpieczenie zobowiązań leasingowych.

Koszty działalności finansowej Zastal SA w 2014 roku to przede wszystkim aktualizacja wartości posiadanych krótkoterminowych aktywów finansowych, odsetki od obligacji jak również koszty emisji obligacji. Koszty aktualizacji to przede wszystkim aktualizacja wyceny instrumentów finansowych., która sięgnęła blisko 15 mln zł. Łącznie koszty finansowe roku obrachunkowego zamknęły się kwotą 16.636 tys. zł.

II. Ważniejsze wydarzenia w Spółce w 2014 roku.

Ważniejsze zdarzenia jakie w 2014 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,
- ❖ Uzyskanie polskich i europejskich certyfikatów spawalniczych
- ❖ Rozwój działu technologicznego
- ❖ Inwestycje w nowoczesne maszyny i urządzenia służące do obróbki metalu oraz uruchomienie śrutowni i malarni.
- ❖ Podwyższenie kapitału akcyjnego w spółce o 3 mln zł., akcje V emisji w ilości 3 mln szt.,
- ❖ Aktualizacja wartości posiadanych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży,
- ❖ 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.	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 2014 roku wchodził:

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

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:

- Powszechne 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 01.01.2014 r. - 31.12.2014 r. Spółka Akcyjna ZASTAL osiągnęła:

Przychody ogółem	14 610 tys. zł.
Koszty ogółem	22.340 tys. zł.
Strata brutto z działalności gospodarczej	7 730 tys. zł.
Saldo zysków i strat nadzwyczajnych	0 tys. zł.
Strata brutto	7 730 tys. zł.
Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego	-1 324 tys. zł.
Strata netto	6 406 tys. zł.

PRZYCHODY

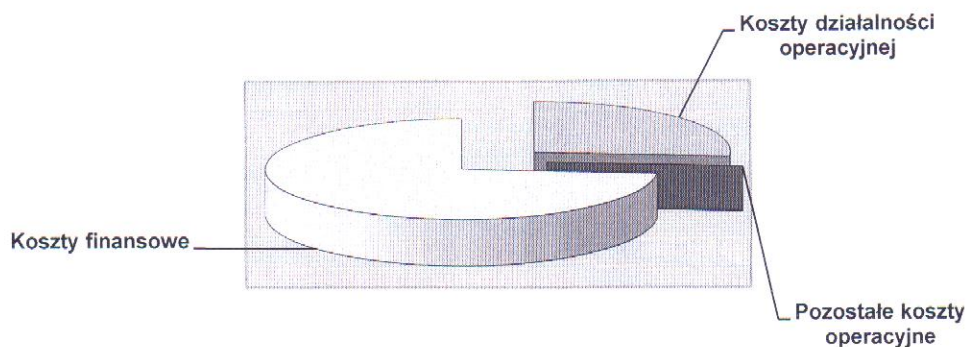
Struktura przychodów kształtuje się następująco:

1. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów:	3.020 tys. zł.
a/ przychody ze sprzedaży produktów i usług	3 018 tys. zł.
b/ przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 tys. zł.

I. Na przychody ze sprzedaży produktów i usług w podziale na główne rodzaje działalności:	
1. przychody z dzierżawy majątku	16 tys. zł.
2. przychody z usług produkcyjnych	278 tys. zł.
3. przychody ze sprzedaży produktów	2 724 tys. zł.
Razem	3 018 tys. zł.
II. Pozostałe przychody operacyjne	1.173 tys. zł.
i są to:	
1. Dotacje	10 tys. zł.
Jest to kwota dofinansowana z PFRON do wynagrodzeń osób niepełnosprawnych.	
2. Inne przychody operacyjne	1.163 tys. zł.
w tym:	
a) usługi marketingowe i administracyjne	521 tys. zł.
b) usługi reklamowe	600 tys. zł.
c) refakturowanie usług	11 tys. zł.
d) pozostałe	31 tys. zł.
III. Przychody finansowe	10 417 tys. zł.
i są to:	
1. Odsetki	341 tys. zł.
w tym:	
a) od udzielonych pożyczek	339 tys. zł.
b) od należności	0 tys. zł.
c) od lokat bankowych	2 tys. zł.
2. Zysk ze zbycia inwestycji	634 tys. zł.
3. Aktualizacja wartości inwestycji (aktywa finansowe dostępne do sprzedaży notowane na GPW)	9 442 tys. zł.
4. Inne	0 tys. zł.

KOSZTY

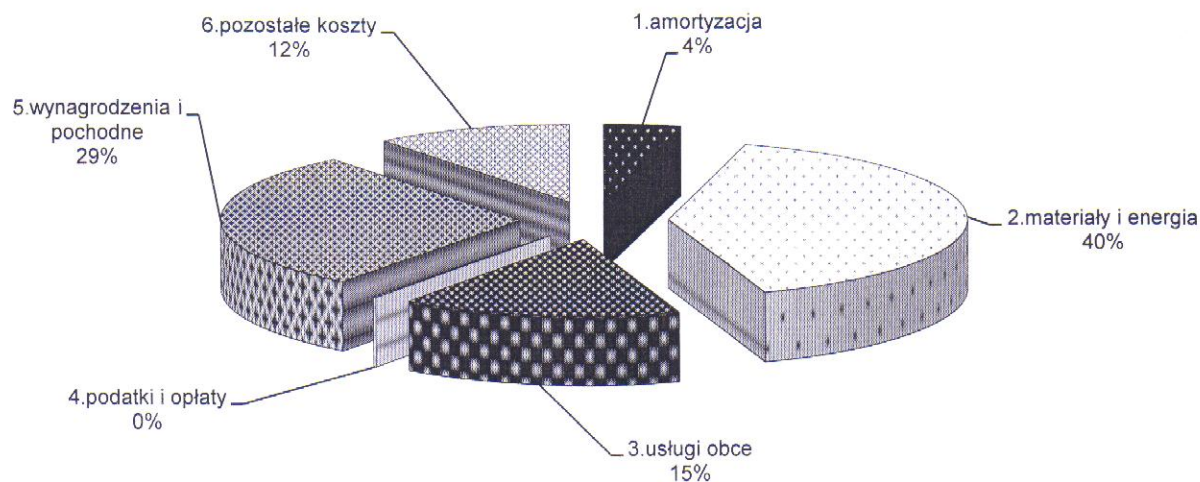
Struktura kosztów kształtuje się następująco:



I. Koszty działalności operacyjnej w 2014 roku wyniosły:

6 006 tys. zł.

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



II. Pozostałe koszty operacyjne to kwota:

21 tys. zł.

na którą składają się:

1. Inne koszty operacyjne

21 tys. zł.

w tym:

a) koszty dotyczące refakturowanych usług

12 tys. zł.

b) koszty wyrównania rent, rekompensaty

9 tys. zł.

III. Koszty finansowe:

16 636 tys. zł.

na które składają się:

1. Odsetki

305 tys. zł.

w tym:

a) odsetki z tyt. posiadanych leasingów

20 tys. zł.

b) odsetki od wyemitowanych obligacji

268 tys. zł.

c) odsetki pozostałe

17 tys. zł.

2. Aktualizacja wartości inwestycji	16 082 tys. zł.
w tym:	
- aktualizacja wartości aktywów dostępnych do sprzedaży	16 015 tys. zł.
3. Inne koszty finansowe	249 tys. zł.
w tym:	
a) koszty emisji obligacji	23 tys. zł.
b) wycena zobowiązań z tytułu emisji obligacji	106 tys. zł.
MAJĄTEK OBROTOWY	
I. Stan zapasów na dzień 31 grudnia 2014r. wyniósł:	292 tys. zł.
Na zapasy składają się :	
a) produkcja w toku	179 tys. zł.
b) materiały	32 tys. zł.
c) wyroby gotowe	81 tys. zł.
Nie tworzą odpisów aktualizacyjnych na zapasy.	
II. Należności krótkoterminowe	9 656 tys. zł.
1. Należności z tytułu dostaw i usług	945 tys. zł.
Należności z tyt. dostaw i usług brutto 124 tys. zł. odpis aktualizujący 10 tys. zł.	
2. Należności z tyt. podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń itp.	73 tys. zł.
Jest to naliczony podatek VAT do zwrotu	
3. Pozostałe należności	8 638 tys. zł.
w tym:	
- należności z tyt. sprzedanych akcji i udziałów	3 792 tys. zł.
III. Inwestycje krótkoterminowe	41.692 tys. zł.
w tym:	
1. Akcje podmiotu powiązanego	39.192 tys. zł.
2. Pozostałe akcje notowane na rynku publicznym	512 tys. zł.
2. Udzielone pożyczki	1.928 tys. zł.
3. Środki pieniężne	60 tys. zł.
IV. Rozliczenia międzyokresowe	148 tys. zł.
1. Koszty rozliczane w czasie	148 tys. zł.
W tym ;	
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 2014 roku zamykał się kwotą:	5.140 tys. zł.
w tym:	
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5.051 tys. zł.
b) rezerwy na doprawę emerytalne	17 tys. zł.

c) rezerwy na niewykorzystane urlopy	69 tys. zł.
II. Zobowiązania długoterminowe	1.245 tys. zł.
w tym:	
a) zobowiązania leasingowe	1 245 tys. zł.
III. Zobowiązania krótkoterminowe	8 195 tys. zł.
w tym:	
a) z tytułu dostaw i usług	1 490 tys. zł.
c) zobowiązania z tyt. posiadanych umów leasingowych część krótkoterminowa	311 tys. zł.
d) zobowiązania z tyt. emisji obligacji	3 139 tys. zł.
e) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	180 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. Rok 2014 był znaczącym rokiem w zakresie odnawiania możliwości produkcyjnych Spółki i ten kierunek będzie nadal utrzymywany. W dalszym ciągu Spółka zamierza rozszerzać swój park maszynowy, w najbliższym czasie głównie w zakresie inwestycji w maszyny CNC do kompleksowej obróbki metalowej produkcji. Dzięki nim, Zastal będzie mógł kompleksowo obsłużyć klientów zewnętrznych oraz prowadzić obróbkę na własne potrzeby.

Jednocześnie Zastal S.A. przygotowuje się do uzyskania najwyższego certyfikatu spawalniczego wg normy DIN 15085 CL1, który jest poziomem certyfikacji dla wykonawców najbardziej odpowiedzialnych elementów (na przykład belek nośnych wagonów).

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 2014 roku w Zastal S.A. zainwestowała w nowoczesny laser oraz prasę krawędziową, oprogramowanie konstrukcyjno-technologiczne oraz uruchomienie drugiej śrutowni oraz malarni dla elementów wielkogabarytowych. Przewiduje się zwiększanie nakładów na rozwój potencjału wytwórczego w przypadku pozyskania nowych kontrahentów zainteresowanych długofalową współpracą z Zastal SA., zwłaszcza w zakresie inwestycji w nowoczesne maszyny sterowanie numeryczne służące do obróbki elementów metalowych.

3. Działalność remontowa.

Wydatki na działalność remontową w 2014 roku były niewielkie ponieważ spółka niedysponowana już majątkiem nieruchomości, który z końcem 2012 roku został wniesiony aportem do spółki zależnej.

VI. Potencjał rzeczowy i finansowy Spółki.

Bilans spółki sporządzony na dzień 31.12.2014 r. stanowi zestawienie wartości majątku i źródeł jego pochodzenia.

1. Majątek Spółki

Majątek spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku zamyka się kwotą 77 915 tys. zł.

Majątek spółki obejmuje:

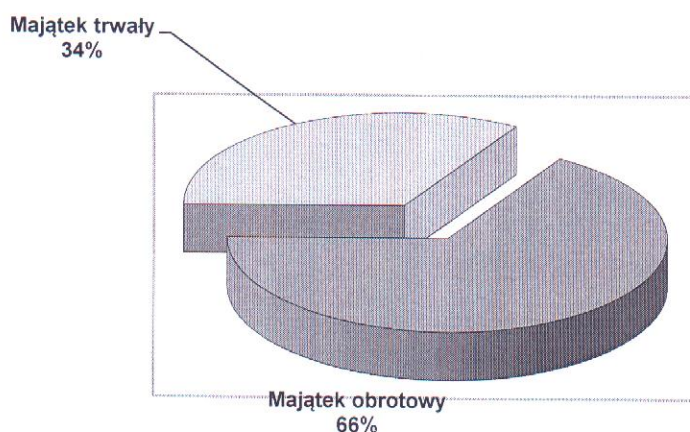
■ Aktywa trwałe w wysokości 26 127 tys. zł.

Wzrost w stosunku do roku poprzedniego o 22%.

■ Aktywa obrotowe w wysokości 51 788 tys. zł.

Spadek w stosunku do roku poprzedniego o 10%

Struktura Majątku Zastal SA rok 2014



Na aktywa trwałe w spółce Zastal składają się:

◆ wartości niematerialne i prawne 23 tys. zł.

◆ rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 2.918 tys. zł.

◆ inwestycje długoterminowe 22.005 tys. zł.

◆ długoterminowe rozliczenia międzyokresowe 1.181 tys. zł.

Czynnikami mającymi wpływ na wartość netto rzeczowych aktywów trwałych są inwestycje, sprzedaż, likwidacja oraz amortyzacja. W roku 2014 rzeczowe aktywa trwałe zwiększyły się o kwotę 551 tys. zł. w stosunku do roku poprzedniego, głównie za sprawą nowej maszyny pozyskanej do produkcji metalowej.

Naliczona amortyzacja w roku 2014 dotycząca rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych wyniosła 251 tys. zł.

Wartość inwestycji długoterminowych w ciągu roku obrotowego w spółce zwiększyła się o kwotę 5.174 tys. zł., głównie za sprawą odwróconego odpisu aktualizującego w spółce zależnej o kwotę 2.796 tys. zł., objęcia podwyższenia kapitału zakładowego w Zastal Transport o 1.000 tys. zł. oraz udzielenia pożyczki długoterminowej w kwocie 1.445 tys. zł.

Na majątek obrotowy w spółce składają się:

♦ zapasy	292 tys. zł.
♦ należności krótkoterminowe	9.656 tys. zł.
♦ inwestycje krótkoterminowe	41.692 tys. zł.
♦ krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	148 tys. zł.

Majątek obrotowy spółki w stosunku do roku poprzedniego obniżył się o 10%, głównie za sprawą krótkoterminowych aktywów finansowych, które uległy obniżeniu o kwotę 15.271 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 2014 roku zamyka się kwotą 63.186 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.		
		01.01.2014r.	Zmiany	31.12.2014r.
1.	Kapitał akcyjny Akcje V emisji	30.500	3.000 3.000	33.500
2.	Kapitał zapasowy - z zysku za 2013r	24.663	+11.421 11.421	36.084
3.	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	0	-	0
4.	Zysk/Strata z lat ubiegłych	8	-	8
5.	Wynik finansowy netto roku obrotowego	11.421	-11.421 -6.406	-6.406
Razem kapitały własne		66.592	-3.406	63.186

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

Kapitał akcyjny na koniec roku obrotowego wynosił 33.500 tys. zł, w bilansie wykazany jest w pozycji kapitału podstawowego. Dzieli się on na 99.539 szt. akcji na okaziciela I emisji, 13.123.079 szt. akcji na okaziciela II emisji, 7.276.921 szt. akcji na okaziciela III emisji, 10.000.000 szt. akcji IV emisji na okaziciela oraz 3.000.000 szt. akcji V emisji na okaziciela o wartości nominalnej jednego złotego każda.

Piąta emisja akcji została zarejestrowana przez Sąd w dniu 05 listopada 2014r.

Akcjonariuszem posiadającym akcje powyżej 5% kapitału akcyjnego ZASTAL S.A. wg. stanu na 31.12.2014r. było:

- Powszechnie Towarzystwo Inwestycyjne SA z siedzibą w Poznaniu posiadająca 10.064.848 szt. akcji co stanowi 30 % 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 2014 r. w kwocie 14.729 tys. zł, dotyczy :

◆ Rezerw na zobowiązania	5.140 tys. zł.
◆ Zobowiązań długoterminowych	1.245 tys. zł.
◆ Zobowiązań krótkoterminowych	8.195 tys. zł.
◆ Rozliczenia międzyokresowe	149 tys. zł.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania spółki na koniec 2014 roku wzrosły o 17% w stosunku od zobowiązań i rezerw na zobowiązania z roku poprzedniego. W 2014 roku wzrosły zobowiązania krótkoterminowe o kwotę 6.775 tys. zł., przy czym 3.139 tys. zł. dotyczy zobowiązań z tytułu emisji obligacji, które przeszły ze zobowiązań długoterminowych. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o kwotę 1.136 tys. zł. ze względu na rozwijaną działalność produkcyjną.

Z końcem trzeciego kwartału spółka zawarła umowę leasingową na prasę krawędziową marki Durma. Zobowiązanie leasingowe na dzień zawarcia umowy wyniosło 367 tys. zł.

W roku sprawozdawczym spółka wypłacała odsetki z tytułu wyemitowanych obligacji, kwota wypłaconych odsetek z tytułu emisji obligacji wyniosła 268 tys. zł.

VII. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.

Obecnie główną działalnością spółki jest działalność finansowo-holdingowa oraz rozwój w zakresie działalności produkcyjnej. Obecnie produkcja oraz zabezpieczenie antykorozyjne produkcji odbywa się w 3 halach. Rok 2014 był rokiem odnowienia kompetencji w zakresie produkcji metalowej na większą skalę oraz rokiem znaczących na tym etapie rozwoju firmy inwestycji w środki służące do produkcji. Zainwestowany w tym roku kapitał pozwoli Spółce na szersze wejście na rynki związane z produkcją metalową oraz usprawnił szereg procesów związanych z produkcją.

Zastal SA jako podmiot dominujący w Grupie Kapitałowej Zastal w dalszym ciągu będzie skupiał się na działalności produkcyjnej i 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.

Monitorowanie 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.

W zakresie spraw sądowych, obecnie nie toczy się wobec Spółki żadne postępowanie przed sądem lub innym organem administracji publicznej.

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 2014	Rok 2013	Rok 2012
1.	Złota reguła bilansowa <u>(kapitały własne+ rezerwy długoterm.)</u> aktywa trwałe	100-150	%	261,24	312,40	297,46
2.	Złota reguła finansowania <u>Kapitały własne x 100</u> Kapitał obcy	Powyżej 100	%	429,00	528,23	1014,20
3.	Szybkość obrotu zapasów <u>Średni stan zapasów x 365 dni</u> Przychody ze sprzed.prod.,tow. i mater.	malejący	dni	18	9	2
4.	Spyw należności <u>Średni stan należn. dost. i usl.x 365 dni</u> Przychody ze sprzed.prod.tow. i mater.	malejący	dni	64	148	28

Wskaźniki rentowności						
1.	Rentowność majątku <u>wynik finansowy netto x 100</u> aktywa ogółem	5-8	%	-7,90	14,52	35,55
2.	Rentowność sprzedaży <u>wynik finansowy netto x 100</u> przychody ogółem	3-8	%	-43,85	60,28	58,30
3.	Rentowność kapitału własnego <u>wynik finansowy x 100</u> _ kapitały własne	15-25	%	-10,14	17,15	39,06
Wskaźniki płynności finansowej						
1.	Wskaźnik płynności bieżącej I <u>aktywa obr.- należn. z tyt.dost.i usl.>12 m-cy.</u> zob.krótkoterm.- zob.krótkoterm.>12 m-cy	1,2-2,0	krotność	6,32	40,34	25,41
2.	Wskaźnik płynności szybkiej II <u>aktywa obr.-zapas.-k.term.RMK czynne-należ. z tyt.dost.i usl.>12 m-cy</u> zob.krótkoterm.- zob.z tyt.dost.i usl.>12 m-cy	1,0	krotność	6,27	40,22	25,35
3.	Wskaźnik płynności natychmiastowej <u>inwestycje krótkoterminowe</u> zob.k.term.- zob.z tyt.dost.i usl.> 12 m-cy * w zobowiązaniach krótkoterm.uwzględn.rezerwy krótkoterminowe	0,1-0,2	krotność	5,09	39,71	24,68

Wynik finansowy netto spółki za rok 2014 zamknął się stratą co powoduje, że analiza wskaźników opisujących poziom rentowności została pominięta.

Spadek kapitałów własnych w stosunku do roku poprzedniego głównie za sprawą straty roku obrotowego przy jednoczesnym wzroście aktywów trwałych powoduje pogorszenie relacji opisującej stopień finansowania aktywów trwałych środkami własnymi. Wzrost zobowiązań m.in. z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań z tytułu leasingów oraz strata za rok obrotowy powodują obniżenie w stosunku do roku poprzedniego relacji środków własnych od kapitałów obcych, jednakże wskaźnik ten w dalszym ciągu pozostaje na bardzo wysokim poziomie.

Za korzystne zjawisko należy uznać znaczne skrócenie okresu spływu należności, który obniżył się w ciągu roku aż o 84 dni.

Spadek aktywów obrotowych głównie za sprawą obniżenia wartości inwestycji krótkoterminowych przy jednoczesnym wzroście zobowiązań krótkoterminowych spowodował obniżenie wskaźników określających stopień płynności finansowej, jednakże w dalszym ciągu wartości wskaźników pozostają na poziomie znacznie przekraczający wartości średnie.

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 2014 Spółką kierował Zarząd w składzie:

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

W roku 2014 przeciętne zatrudnienie w spółce wynosiło 40 osób.

Skład Rady Nadzorczej 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 Kloc	- Członek Rady Nadzorczej

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

Wynagrodzenie Zarządu oraz Rady Nadzorczej

w tys. zł.

Zarząd :

1. Mariusz Matusik – Prezes Zarządu	
- wynagrodzenie	122
2. Wojciech Skiba – Wiceprezes Zarządu	
- wynagrodzenie	88
OGÓŁEM ZARZĄD	210

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 31.12.2014r.:

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 2014 roku przewidujących rekompensaty lub odszkodowania w przypadku ich rezygnacji bądź odwołania ze stanowiska.

W roku 2014 spółka nie udzielała pożyczek osobom wchodzącym w skład organów zarządzających lub nadzoru.

Umowę na badanie sprawozdania finansowego spółki za rok 2014, zawarto ze spółką ECA Serdyński i Wspólnicy sp.k. z siedzibą w Krakowie w dniu 26 czerwca 2014 roku. Wynagrodzenie przewidziane umową za badanie sprawozdania jednostkowego spółki wynosi 12.000 zł. netto, za badanie sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej Zastal SA wynosi 8.500 zł. netto.

Wynagrodzenie za badanie sprawozdania jednostkowego jak i skonsolidowanego za rok 2014 wyniosło 19.000,- zł. netto. Wynagrodzenie za przegląd sprawozdań finansowych spółki oraz Grupy Kapitałowej za półrocze 2014 wyniosło 15.000 zł. netto.

IX. Zdarzenia po dniu bilansowym.

1. Spółka wykupiła w dniu 16 marca 2015r. obligacje serii A w kwocie 3,1 mln zł..
2. Z dniem 17 marca 2015 roku Spółka została poinformowana przez Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A. o transakcji w wyniku, której PTI SA wyzbyło się akcji Zastal SAI. Przed transakcją PTI SA posiadało 30% akcji Zastal SA i tyleż samo głosów na WZA.

WICEPREZES ZARZĄDU

Wojciech Skiba

PREZES ZARZĄDU

Mariusz Matusik