

**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ ZASTAL
ZA OKRES I PÓŁROCZA 2011R**

Zielona Góra, sierpień 2011r.

1. Informacje ogólne.

Jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej to Zastal Spółka Akcyjna z siedzibą w Zielonej Górze, ul. Sulechowska 4a, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Zielonej Górze VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Zielonej Górze KRS nr 67681.

Podstawowy przedmiot działalności według PKD: 68.20.Z – wynajem nieruchomości.

Jednostka dominująca jest spółką świadczącą usługi w zakresie najmu powierzchni produkcyjnych, magazynowych oraz biurowych.

Zarząd jednostki dominującej na dzień 30 czerwca 2011r.

1. Lesław Hnat- Prezes Zarządu
2. Wojciech Skiba – Członek Zarządu

W skład Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2011r. wchodził:

1. Monika Hałupczak - Przewodnicząca Rady Nadzorczej
2. Mariusz Staszak – Z-ca Przewodniczącej Rady Nadzorczej
3. Paweł Sobków – Sekretarz Rady Nadzorczej
4. Jan Olszewski – Członek Rady Nadzorczej
5. Kazimierz Frątczak – Członek Rady Nadzorczej
6. Tomasz Pietryk – Członek Rady Nadzorczej
7. Błażej Wasielewski – Członek Rady Nadzorczej
8. Andrzej Kloc – Członek Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza w składzie jak wyżej została wyłoniona na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Zastal SA w dniu 30 czerwca 2011 roku.

2. Opis organizacyjny Grupy Kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi Zastal SA oraz Zastal Transport Sp. z o.o. Pełnej konsolidacji podlega Zastal Transport Sp. z o.o. , którego jedynym właścicielem jest Zastal SA., podmioty stowarzyszone konsolidowane metodą praw własności to Agencja Ochrony Gama Sp. z o.o. oraz Kapitał Sp. z o.o., w których podmiot dominujący posiada odpowiednio 26,67% i 33,33% udziałów.

Wykaz jednostek zależnych i stowarzyszonych, których dane objęte są skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres pierwszego półrocza 2011 roku.

Nazwa i siedziba	Przedmiot działalności wg. PKD	Rejestry	Rodzaj powiązania	% udział w kapitale i całkowitej liczbie głosów	Metody konsolidacji
Zastal Transport Sp. z o.o. 65-119 Zielona Góra ul. Sulechowska 4a	6025 usługi transportowe	KRS 25940 VIII Wydział Gospodarczy Sądu Rej. w Zielonej Górze	Zależna	100,00	Pełna
Agencja Ochrony GAMA Sp. z o.o. 65-119 Zielona Góra ul. Sulechowska 4a	7460 ochrona mienia	KRS 40182 VIII Wydział Gospodarczy Sądu Rej. w Zielonej Górze	Stowarzyszona	26,67	Wycena metodą praw własności
Kapitał Sp. z o.o. 65-119 Zielona Góra ul. Sulechowska 4a	6720 Z działalność pomocnicza związana z ubezpieczeniami i funduszami emerytalnymi	KRS 64484 VIII Wydział Gospodarczy Sądu Rej. w Zielonej Górze	Stowarzyszona	33,33	Wycena metodą praw własności

W prezentowanym okresie sprawozdawczym udział jednostki dominującej w kapitale jednostki stowarzyszonej Agencji Ochrony GAMA Sp. z o.o. uległ obniżeniu z 40% do 26,67%. Jednostka dominująca nie wzięła udziału w objęciu podwyższenia w kapitale zakładowym spółki. Kapitał zakładowy spółki GAMA podwyższono o 250 tys. zł. i wynosi on obecnie 750 tys. zł.

Główne dziedziny życia gospodarczego w jakich Grupa Kapitałowa prowadziła działalność w pierwszym półroczu 2011 roku to usługi, handel, działalność finansowa.

Usługi dotyczyły w głównej mierze:

- dzierżawy obiektów produkcyjno - magazynowych,
- dzierżawy pomieszczeń biurowych i najem lokali mieszkalnych,
- transportu krajowego i międzynarodowego,
- serwisu oraz remontów samochodów ciężarowych,
- ochrony mienia,
- parkowania pojazdów,
- usługi porządkowe.

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

-części zamiennych do samochodów.

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

3. Wybrane dane dotyczące wyników finansowych Zastal SA oraz Grupy Kapitałowej Zastal.

Wybrane dane dotyczące Zastal SA za okres 01 stycznia -30 czerwca 2011r.

w tys. zł.

	30.06.2011	30.06.2010	Zmiana %
1. Przychody ze sprzedaży	3.958	4.328	91
2. Zysk z działalności operacyjnej	370	229	162
3.Przychody finansowe	3.212	210	1.530
4. Koszty finansowe	29	31	94
5. Zysk netto	3.887	385	1.010

W I półroczu 2011 roku Zastal S.A. odnotował nieznacznie niższe przychody ze sprzedaży w relacji do tego samego okresu roku 2010. Zważywszy jednak na fakt, iż w roku 2010 zaprzestano produkcji z segmentu konstrukcji stalowych wynik sprzedażowy Emitenta należy ocenić pozytywnie. Pozyskane w ten sposób aktywa segmentu produkcyjnego zostały przeznaczone pod najem. Zastal S.A. w I półroczu osiągnął zysk z działalności operacyjnej na poziomie 370 tys. zł, co było rezultatem o 61,57% lepszym niż w roku 2010. W konsekwencji pozytywny wynik na działalności operacyjnej oraz finansowej doprowadziły do osiągnięcia zysku netto na poziomie 3.887 tys. zł tj. o 909,61% więcej niż w tym samym okresie 2010 roku. Wynik na działalności finansowej był pochodną rozwiązania odpisu aktualizującego na pożyczki udzielone podmiotowi zależnemu w kwocie 2.205 tys. zł oraz korekty w kwocie 824 tys. zł odpisów aktualizujących posiadane udziały w podmiocie zależnym. Odpis udziałów skorygowano do wysokości aktywów netto podmiotu zależnego.

Odpisy aktualizacyjne dotyczące udzielonych pożyczek podmiotowi zależnemu jak i korekty odpisów na udziały podlegają eliminacji przy konsolidacji sprawozdań.

Wybrane dane dotyczące Grupy Kapitałowej Zastal za okres 01 stycznia -30 czerwca 2011r.

w tys. zł.

	30.06.2011	30.06.2010	Zmiana %
1. Przychody ze sprzedaży	8.774	9.434	93
2. Strata z działalności operacyjnej	-905	-539	167
3.Przychody finansowe	114	172	66
4. Koszty finansowe	303	283	107
5. Strata netto	-859	-589	146

Grupa kapitałowa Zastal w I półroczu osiągnęła przychody na poziomie 8.774 tys. zł. Pozytywnie na wynik finansowy Grupy wpływał segment najmu, nieco gorzej było w przypadku działalności transportowej i serwisu. Wynik finansowy netto na poziomie -859 tys. zł w opinii Zarządu jest konsekwencją wzrostu cen paliw i materiałów oraz opłat autostradowych. Podjęte zostały odpowiednie działania, które mają przyczynić się do poprawy wyników tego fragmentu działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej Zastal. Wpływ na wynik finansowy Grupy miało także utworzenie rezerwy na odprawę dla odwołanego członka Zarządu w wysokości 405 tys. zł. Biorąc pod uwagę w/w zdarzenie jednorazowe oraz działania podjęte w celu poprawy rentowności

segmentu transportu i serwisu perspektywa osiągnięcia dodatnich wyników finansowych na poziomie Grupy wydaje się realna i prawdopodobna.

Ważniejsze zdarzenia dotyczące Grupy Kapitałowej Zastal w pierwszym półroczu 2011r.

- rezygnacja złożona przez jednego z członków Rady Nadzorczej w dniu 20 stycznia br z członkostwa w Radzie Nadzorczej emitenta,
- przekroczenie przez Grupę Kapitałową IZNS 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu emitenta,
- ustanowienie na wniosek akcjonariusz emitenta kuratora sądowego dla emitenta w celu zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy,
- wypowiedzenie najmu przez największego kontrahenta segmentu najmu,
- powołanie nowej Rady Nadzorczej emitenta na nadzwyczajnym walnym zgromadzeniu emitenta w dniu 02 marca br.,
- powołanie z dniem 01 kwietnia br nowego zarządu emitenta w osobach: Lesław Hnat – Prezes Zarządu, Wojciech Skiba – Członek Zarządu,
- zakończenie spłaty kredytu udzielonego Grupie przez DnB Nord w 2006 roku na kwotę 2 mln zł.
- Rada Nadzorcza emitenta wyłoniona na zwyczajnym walnym zgromadzeniu akcjonariuszy w dniu 30 czerwca br. powołała na dwuletnią kadencję Zarząd emitenta w osobach : Lesław Hnat – Prezes Zarządu, Wojciech Skiba – Członek Zarządu.

4. Zasady przyjęte przy sporządzaniu półrocznego sprawozdania finansowego oraz półrocznego sprawozdania z działalności.

Raport półroczny jest sporządzony i publikowany w oparciu o przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Zasady sporządzenia skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego Zastal SA zostały opisane w informacji dodatkowej do śródrocznego skróconego sprawozdania jednostkowego a zasady sporządzania skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Zastal zostały opisane w informacji dodatkowej do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

5. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej przez emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W pierwszym półroczu 2011 roku nie wystąpiły żadne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w wyniku zdarzeń wymienionych powyżej.

6. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognoz.

Grupa nie publikowała prognoz dotyczących wyników roku 2011.

7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu.

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu.

Akcjonariusze posiadający, co najmniej 5% głosów na dzień przekazania raportu kwartalnego:

Lp.	Akcjonariusze	Liczba akcji	% liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikających z % udziału w kapitale zakł. i ich % udział w ogólnej liczbie
-----	---------------	--------------	--	--------------------------------	--

					głosów na Walnym Zgrom.	
1.	Kapitał Sp. z o.o.	1.451.228	7,08	7,08	7,08	7,08
2.	Grupa Kapitałowa IZNS Iława	2.059.234	10,05	10,05	10,05	10,05

Zmiany w strukturze własności akcji (w szt.)

Lp.	Akcjonariusze	Stan na 01.01.2011	Stan na 31.08.2011	wzrost	spadek
1.	Kapitał Sp. z o.o.	1.451.228	1.451.228	-	-
2.	Grupa Kapitałowa IZNS Iława	1.156.234	2.059.234	903.000	-
3.	Agencja Ochrony GAMA Sp. z o.o.	4.078.457	78.457	-	4.000.000

8. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu.

Lp.	Zarząd Spółki	Ilość akcji na 01.01.2011	Kupno	Sprzedaż	Na dzień przekazania raportu
1.	Lesław Hnat	Powołany w dn. 01.04.2011	-	-	-
2.	Wojciech Skiba	Powołany w dn. 01.04.2011	-	-	-

Lp.	Rada Nadzorcza	Ilość akcji na 01.01.2011	Kupno	Sprzedaż	Na dzień przekazania raportu
1.	Monika Hałupczak	Powołana w dn. 30.06.2011	-	-	-
2.	Mariusz Staszak	Powołany w dn. 30.06.2011	-	-	-
3.	Paweł Sobków	Powołany w dn. 30.06.2011	-	-	-
4.	Jan Olszewski	372	-	-	372
	Jan Olszewski poprzez podmioty kontrolowane: Agencja Ochrony GAMA Kapitał Sp. z o.o. (sprzedaż posiadanych udziałów w spółce Kapitał)	4.078.457 1.451.228	- -	4.000.000 Sprzedaż udziałów w podmiocie	78.457 -
5.	Kazimierz Frątczak	Powołany w dn. 30.06.2011	-	-	-
6.	Tomasz Pietryk	Powołany w dn. 30.06.2011	-	-	-
7.	Błażej Wasielewski	Powołany w dn. 30.06.2011	-	-	-
8.	Andrzej Kloc	Powołany w dn. 03.06.2011	-	-	-

9. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów .

W I półroczu 2011 r. nie toczyły się przed organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej postępowanie dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Grupy stanowiące co najmniej 10% kapitałów własnych.

10. Informacje o umowach kredytowych i umowach pożyczki z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz umowach poręczeń i gwarancji.

Grupa na koniec okresu sprawozdawczego posiadała jeden kredyt bankowy, z którego środki zostały przeznaczone na budowę serwisu samochodów ciężarowych. Kredyt w wysokości 7.360 tys. zł. został udzielony na 15 lat, ostatnia rata zostanie zapłacona 31 sierpnia 2023 roku. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 3 M plus marża banku. Zabezpieczenie kredytu stanowią dwie hipoteki zwykłe w kwocie 7.360 tys. zł. i 3.300 tys. zł. na zabezpieczenie rat kapitałowych oraz dwie hipoteki kaucyjne do kwoty 3.680 tys. zł. oraz 1.700 tys. zł. na zabezpieczenie odsetek od kredytu. Hipoteki ustanowiono na nieruchomości położonej w Nowej Soli oraz w Zielonej Górze. Zobowiązanie z tytułu kredytu na dzień bilansowy wynosiło 5.429 tys. zł. Grupa nie zaciągała żadnych pożyczek, na dzień bilansowy w aktywach Grupy widnieją jedna pożyczka na kwotę 5 tys. zł. jest to pożyczka krótkoterminowa udzielona pracownikowi podmiotu dominującego w Grupie. Pożyczka zostanie spłacona do końca roku.

Grupa nie udzielała poręczeń i gwarancji ani o takowe nie zabiegała.

11. Informacje o udzielonych poręczeniach.

Grupa Kapitałowa nie udzielała poręczeń.

12. Inne informacje.

12a. o rynkach zbytu, podstawowych produktach, towarach i usługach.

W pierwszym półroczu 2011 roku wielkość przychodów Grupy Kapitałowej ze sprzedaży produktów, towarów i usług wyniosła 8.774 tys. zł.

Najważniejsze pozycje przychodów to :

- usługi najmu 3.954 tys. zł.,
- usługi serwisu samochodowego 2.235 tys. zł.,
- usługi transportu samochodowego krajowego i międzynarodowego 2.585 tys. zł.

Łącznie przychody ze sprzedaży segmentu serwisu oraz transportu spadły w stosunku do półrocza roku poprzedniego o 5%, głównym powodem mniejszych przychodów było ograniczenie świadczenia usług transportowych w pierwszym kwartale br. jak również zmniejszenia taboru w stosunku do roku poprzedniego. W drugim kwartale bieżącego roku podjęto działania zmierzające do zwiększenia przychodów segmentu transportu poprzez rozwój działalności spedycyjnej.

Wzrost przychodów w stosunku do okresu roku poprzedniego odnotował natomiast segment najmu, głównie za sprawą podwyżki czynszów jak również przejęcia do działalności segmentu majątku przypisanego w roku poprzednim segmentowi produkcyjnemu.

Sprzedaż segmentu transportowego dotyczy głównie przewozów międzynarodowych, przewozy międzynarodowe stanowią 84% wielkości sprzedaży tego segmentu.

Sprzedaż zagraniczna jest w całości realizowana do krajów Unii Europejskiej, przy czym w ostatnim okresie na znaczeniu zyskały przewozy do Francji , gdzie wykonywane jest prawie 84% usług transportu międzynarodowego przez segment transportu.

Grupa posiada kontrahenta, z którym obroty stanowią 21% przychodów ze sprzedaży Grupy. Kontrahentem tym jest Tabor Szynowy Opole SA, który dzierżawi powierzchnie produkcyjne, magazynowe i biurowe. Przychody ze sprzedaży dla tego kontrahenta stanowią przychody segmentu najmu. Nie ma żadnych formalnych powiązań pomiędzy kontrahentem a podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej.

Spośród dostawców, łączna wartość zakupów od dwóch kontrahentów stanowi 39% wartości przychodów ze sprzedaży Grupy. Jednym z kontrahentów jest spółka Man Truck & Bus Polska zapewniająca dostawę części zamiennych dla segmentu serwisu. Wartość zakupów od tego kontrahenta w pierwszym półroczu 2011 roku stanowiła 15% wartości przychodów ze sprzedaży całej Grupy. Drugą firmą, która posiada znaczący udział jako dostawca Grupy jest firma DKV, poprzez którą są realizowane zakupy paliwa dla segmentu transportowego. Wartość zakupów od tego kontrahenta w pierwszym półroczu 2011 roku sięgnęła 24% wartości przychodów ze sprzedaży Grupy. Nie ma żadnych formalnych powiązań pomiędzy kontrahentami wspomnianymi powyżej a podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Zastal.

12b. zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.

W perspektywie drugiego półrocza 2011 roku największym ryzykiem obciążona jest działalność segmentu transportowego. Wzrost cen paliw, opłat autostradowych oraz innych materiałów i surowców w krótkim terminie będą wpływać negatywnie na perspektywy branży. Istotnym zagrożeniem jest też możliwość spowolnienia gospodarczego w Polsce i Eurolandzie. Na ten moment jednak prawdopodobieństwo gwałtownego spadku aktywności gospodarczej jest niewielkie. Prognozy wzrostu PKB dla Polski i Świata na najbliższe lata pozostają cały czas optymistyczne. Ryzyko znaczącej utraty zamówień na usługi transportowe i serwisowe w obecnej chwili jest niewielkie.

13. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

W pierwszym półroczu Grupa posiadała umowę zawartą z jednostką powiązaną, która w ocenie Zarządu mogłaby zostać potraktowana jako umowa na warunkach innych niż rynkowe. Umowa ta przyznawała ponad przeciętne wynagrodzenie podmiotowi powiązanemu, nieadekwatne do nakładów na świadczoną usługę. Umowa została renegocjowana a odpłatność ustalona na poziomie stawek oferowanych przez inne niepowiązane podmioty.

14. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

W pierwszym półroczu Grupa utworzyła rezerwę na odszkodowanie dla odwołanego członka Zarządu w wysokości 405 tys. zł. jednocześnie rozwiązując rezerwę na odszkodowania na kwotę 131 tys. zł. Utworzoną jak i rozwiązana rezerwę dotyczącą odszkodowań odniesiono na wynik finansowy okresu sprawozdawczego.

W następnych miesiącach nie przewiduje się tworzenia tego rodzaju rezerw.

Zasadniczy wpływ na zmniejszenie wielkości kapitału własnego Grupy miała korekta wyceny jednostki stowarzyszonej wg. praw własności. Sprzedaż akcji przez jednostkę stowarzyszoną spowodowała konieczność rozwiązania odpisów aktualizujących ich wartość, które odnoszone były w tym podmiocie na kapitał z aktualizacji wyceny.

15. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie II półrocza br.

W chwili obecnej podstawowe ryzyka i zagrożenia związane z działalnością Grupy w perspektywie drugiego półrocza br. dotyczą koniunktury gospodarczej. Segment najmu wykazuje stabilność uzyskiwanych przychodów i nic nie wskazuje aby w ciągu kolejnych sześciu miesięcy podmioty korzystające z wydierżawianych obiektów zamierzały ograniczać lub likwidować swoją działalność. W przypadku działalności transportowej i serwisu istotne jest tempo wzrostu gospodarczego w Polsce i Europie. Pomimo objawów spowolnienia większe prawdopodobieństwo przypisuje się kontynuacji ożywienia gospodarczego. W opinii Zarządu działania podjęte w celu poprawy rentowności w/w segmentu powinny przyczynić się do poprawy wyników finansowych.

16. Oświadczenia

Zarząd Zastal SA, wedle swojej najlepszej wiedzy oświadcza, że:

- śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe oraz śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz Grupy Kapitałowej jak i ich wyniki finansowe,

-półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Zastal za okres od 01 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki i Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka,

Ponadto Zarząd Zastal SA oświadcza, że:

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, dokonującym przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego jest 4Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu i został on wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten jak i biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami oraz normami zawodowymi.

Zielona Góra, 31 sierpnia 2011r.

PREZES ZARZĄDU
Hnat
Lesław Hnat

CZŁONEK ZARZĄDU
Skiba
Wojciech Skiba