

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

ZASTAL SA

z działalności

GRUPY KAPITAŁOWEJ

ZASTAL SA

w Zielonej Górze

za rok obrachunkowy 2011

MARZEC 2012

slat

4/

1. POWIĄZANIA KAPITAŁOWE I ORGANIZACYJNE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZASTAL S.A.**1.1 Wstęp.**

Sprawozdanie skonsolidowane Grupy Kapitałowej Zastal S.A. za rok obrotowy 2011 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 2011 roku Grupę Kapitałową, w której podmiotem dominującym jest Spółka Akcyjna Zastal, tworzyły następujące spółki:

1.ZASTAL SPÓŁKA AKCYJNA,

2.ZASTAL TRANSPORT spółka z ograniczoną odpowiedzialnością,

3.KAPITAŁ spółka z ograniczoną odpowiedzialnością,

4.AGENCJA OCHRONY GAMA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Podmiot dominujący w Grupie posiada 100% udziałów w spółce Zastal Transport oraz 33% w spółce Kapitał i 27 % w spółce Agencja Ochrony GAMA.

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

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 12.055.000 szt. akcji co stanowi 39,53% udziału w kapitale i tyleż samo głosów na walnym zgromadzeniu.

Podwyższenie kapitału podmiotu dominującego w Grupie o kwotę 10 mln zł. z wyłączeniem dotychczasowych akcjonariuszy spowodowało, iż udział akcji posiadanych przez spółkę „Kapitał” Sp. z o.o. w kapitale emitenta spadł z 7,08% do 4,76% posiadanego kapitału.

Akcje i udziały Grupy Kapitałowej ZASTAL S.A. w innych jednostkach wg. stanu na dzień 31.12.2011r.

Lp.	Nazwa	Przedmiot działalności	Wartość Akcji/udziałów (w tys. zł.)	% posiadanego kapitału akcyjnego/zakładowego	Podlegają konsolidacji
1.	Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne SA ul.Dąbrowskiego, Poznań.	Inwestycje kapitałowe	2.193	1,42	Nie podlega

2.	Mostostal Wrocław SA, ul.Klimasa, Wrocław	Urządzenia chłodnicze, produkcja konstrukcji stal.	14.800	19,85	Nie podlega
3.	Kolmex S.A. Warszawa	Handel krajowy i zagraniczny	61	12,2	Nie podlega
4.	Grono Sportowa Spółka Akcyjna Zielona Góra	Sport - koszykówka	90	17,0	Nie podlega Dokonano odpisu udziałów w 2004r. w kwocie 85 tys.zł.
5.	Prozas Sp. z o.o. w likwidacji	Przetwórstwo drewna	2	15,1	Nie podlega Dokonano odpisu udziałów
6.	Tasco Sp. z o.o. w likwidacji	Spedycja kolejowa	1	13,0	Nie podlega Dokonano odpisu udziałów
7.	Iglofruit Sp. z o.o.	Produkcja mrożonek	4	0,02	Nie podlega Dokonano odpisu udziałów

2. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH.

Główne dziedziny życia gospodarczego w jakich Grupa Kapitałowa prowadziła działalności w 2011 roku to usługi, handel, 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,
- ochrony mienia,
- parkowania pojazdów,
- usługi porządkowe,
- dzierżawy obiektów produkcyjno-magazynowych,
- dzierżawy pomieszczeń biurowych i najmu lokali mieszkalnych.

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

- części zamiennych do samochodów.
- handlu akcesoriami myśliwskimi

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

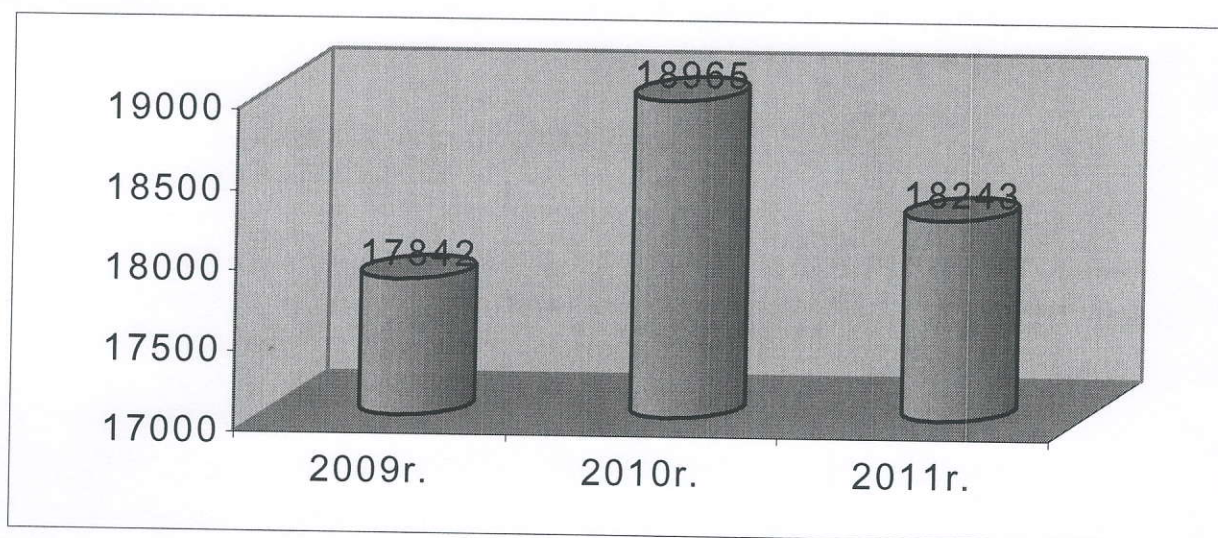
2.1 WARTOŚĆ I STRUKTURA GEOGRAFICZNA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY GRUPY KAPITAŁOWEJ ZASTAL S.A.

W roku 2011 wielkość przychodów Grupy Kapitałowej ZASTAL SA ze sprzedaży produktów, towarów i usług wyniosła nieco ponad 18 mln zł. i była o 4% mniejsza od sprzedaży roku poprzedniego.

Najważniejsze pozycje przychodów to:

- usługi transportowe i spedycyjne osiągnięty przychód 5,7 mln zł. Spadek w stosunku do roku poprzedniego o kwotę 0,2 mln zł.
- serwis samochodów osiągnięty przychód 3,9 mln zł. Spadek w stosunku do roku poprzedniego o kwotę 0,2 mln zł..
- usługi najmu, dzierżawy oraz pozostałe; osiągnięty przychód 8,0 mln zł. Wzrost w stosunku do roku poprzedniego 0,4 mln zł.
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów 0,6 mln zł. Spadek w stosunku do roku poprzedniego o 0,1 mln zł.

Wielkość przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Grupy Kapitałowej
ZASTAL S.A.
w latach 2009 – 2011 (w tys. zł.)



Ogółem spadek wielkości przychodów ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów Grupy sięgnął kwoty 0,7 mln zł. Zaprzestanie w roku 2010 działalności produkcyjnej przez Grupę polegającej na produkcji konstrukcji stalowych

wpłynęło na obniżenie przychodów w roku następnym. Grupie nie udało się w roku sprawozdawczym zrównoważyć utraty przychodów uzyskiwanych wcześniej z działalności produkcyjnej.

W roku obrachunkowym odnotowano jedynie wzrost sprzedaży na działalności najmu. Przychody zarówno z działalności serwisu samochodowego jak i przewozów uległy obniżeniu w stosunku do roku poprzedniego.

Przychody z działalności transportowej w stosunku do roku poprzedniego spadły o 4%, natomiast koszty działalności operacyjnej głównie za sprawą drożących paliw oraz opłat autostradowych udało się obniżyć jedynie o 3% w stosunku do roku poprzedniego. Tym samym wynik na działalności operacyjnej tego segmentu w stosunku do roku poprzedniego pogorszył się o 166 tys. zł. i zamknął się stratą na poziomie 971 tys. zł. Duża konkurencja w przewozach międzynarodowych ograniczała możliwości bezpośredniego przełożenia wzrostu kosztów na zleceniodawcę. Z tego względu znacznemu ograniczeniu uległa rentowność przewozów.

Nieznacznej poprawie w stosunku do roku poprzedniego uległ wynik na działalności operacyjnej segmentu serwisu, jednakże w dalszym ciągu segment serwisu na działalności operacyjnej odnotowuje stratę. Problemy z zapewnieniem finansowania segmentu na właściwym poziomie powodowały iż nie można było w pełni wykorzystywać potencjału usługowego segmentu.

Na działalności najmu odnotowano 5% wzrost przychodów w stosunku do roku poprzedniego, wzrost przychodów uzyskano głównie dzięki podwyżce cen oraz lepszemu wykorzystaniu oferowanych do wynajmu powierzchni.

Jednocześnie udział przychodów działalności najmu w strukturze sprzedaży Grupy wzrósł z 40 do 44 procent.

Nieznacznie spadły w Grupie także wpływy ze sprzedaży towarów i materiałów, spadek sprzedaży sięgnął 100 tys. zł., jednakże nie jest to działalność, na którą szczególnie zorientowana jest Grupa. Główne pozycje asortymentowe w sprzedaży towarów i materiałów w roku sprawozdawczym to części zamienne do samochodów. W roku 2011 sprzedaż towarów i materiałów w całości była skierowana na rynek krajowy.

Struktura geograficzna sprzedaży produktów i usług Grupy w roku 2011 uległa nieznacznej zmianie. Wielkość sprzedaży zagranicznej Grupy w stosunku do roku poprzedniego zmniejszyła się o 8%. Jednocześnie zmniejszył się udział sprzedaży zagranicznej w całości sprzedaży Grupy z 24% do 22%. Generalnie cała sprzedaż zagraniczna Grupy wiąże się z rynkiem Unii Europejskiej. Sprzedaż zagraniczna Grupy jest realizowana przez segment transportu.

Grupa posiada kontrahenta, dla którego sprzedaż usług stanowi 20% przychodów Grupy. Kontrahentem tym jest Tabor Szynowy Opole S.A., który dzierżawi powierzchnie produkcyjne, magazynowe i biurowe. Przychody ze sprzedaży dla tego kontrahenta stanowią przychody segmentu najmu. Nie ma żadnych formalnych powiązań pomiędzy kontrahentem a podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej.

Spośród dostawców, łączna wartość zakupów od dwóch kontrahentów stanowi 24% wartości przychodów ze sprzedaży Grupy. Jednym z kontrahentów jest spółka Man Truck & Bus Polska zapewniającego dostawę części zamiennych dla segmentu serwisu. Wartość zakupów od tego kontrahenta w roku 2011 stanowiła 15% wartości sprzedaży całej Grupy. Drugą firmą, która posiada znaczący udział jako dostawca Grupy jest firma DKV, poprzez którą są realizowane zakupy paliwa dla segmentu transportowego. Wartość zakupów od tego kontrahenta w roku 2011 sięgnęła 9% wartości

sprzedaży Grupy. Nie ma żadnych formalnych powiązań pomiędzy kontrahentami wspomnianymi powyżej a podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Zastal.

3. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI STOWARZYSZONYMI.

Transakcje pomiędzy Grupą a podmiotami powiązanymi to transakcje z Agencją Ochrony GAMA Sp. z o.o., w której podmiot dominujący posiada 27% udziałów oraz spółką Kapitał, w której podmiot dominujący posiada 33% udziałów. Wartość sprzedaży do podmiotów stowarzyszonych w 2011 roku wyniosła 37 tys. zł. i dotyczyła głównie usług najmu oraz dostawy mediów. Wartość zakupionych usług od podmiotów stowarzyszonych wyniosła 823 tys. zł. i dotyczyły one usług ochrony oraz sprzątania.

Wartość udzielonej przez Grupę pożyczki podmiotowi stowarzyszonemu na koniec 2011 roku wyniosła 1.026 tys. zł. wraz z należnymi odsetkami. Odsetki uzyskane przez Grupę od podmiotów stowarzyszonych wyniosły w 2011 roku 66 tys. zł.

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

ZASTAL SA

Wyniki osiągnięte przez Spółkę za rok obrotowy 2011:

- przychody ogółem	13.106 tys. zł.
- koszty ogółem	8.205 tys. zł.
- zysk brutto na działalności gospodarczej	4.901 tys. zł.
- saldo zysków i strat nadzwyczajnych	0 tys. zł.
- obowiązkowe obciążenie wyniku	-67 tys. zł.
- zysk netto	4.968 tys. zł.

Podstawowe wskaźniki ekonomiczne jakie osiągnęła Spółka w roku 2011;

- złota reguła bilansowa (pokrycie kapitałami długoterminowymi aktywów trwałych)	187%
- wskaźnik płynności finansowej III stopnia	10,14
- szybkość obrotu należności w dniach	55
- szybkość obrotu zapasami w dniach	6

Kapitał własny na 31.12.2011 r. wynosi 33.588 tys. zł. i składa się z:

- kapitału podstawowego	30.500 tys. zł.
- kapitału zapasowego	5.009 tys. zł.
- kapitału z aktualizacji wyceny	9.970 tys. zł.
- straty lat ubiegłych	-16.859 tys. zł.
- zysk netto roku obrotowego	4.968 tys. zł.

W roku 2011 Spółka wydała na inwestycje 207 tys. zł

ZASTAL TRANSPORT Sp. z o.o.

W 2011 r. działalność gospodarcza Spółki koncentrowała się na świadczeniu:

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

Wyniki osiągnięte przez spółkę w 2011 roku kształtują się następująco :

- przychody ogółem	12.660 tys. zł
- koszty ogółem	12.101 tys. zł
- zysk brutto na działalności gospodarczej	559 tys. zł
- saldo zysków i strat nadzwyczajnych	0 tys. zł
- zysk brutto	559 tys. zł
- obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego	360 tys. zł
- zysk netto	199 tys. zł

Podstawowe wskaźniki przedstawiają się następująco :

-złota reguła bilansowa (pokrycie kapitałami długoterminowymi aktywów trwałych)	78%
- wskaźnik płynności finansowej III stopnia	0,67
- wskaźnik obrotu należnościami w dniach	50
- wskaźnik obrotu zapasami w dniach	18

Kapitał własny na 31.12.2011r. wyniósł 4.243 tys. zł na który składają się następujące pozycje :

- kapitał udziałowy	5.645 tys. zł
- kapitał zapasowy	91 tys. zł
- kapitał rezerwowy	15 tys. zł
- strata lat ubiegłych	1.707 tys. zł
- zysk netto roku obrachunkowego	199 tys. zł.

Na działalność inwestycyjną w 2011 roku spółka przeznaczyła 480 tys. zł.

AGENCJA OCHRONY GAMA Sp. z o.o.

W 2011 roku działalność Spółki Agencja Ochrony Gama koncentrowała się głównie na świadczeniu usług takich jak:

- ochrona mienia jednostek gospodarczych, oraz ochrona osób,

- konwojowanie wartości pieniężnych
- monitorowanie obiektów
- usługi porządkowo- czystościowe
- usługi parkingowe
- handel detaliczny – akcesoria myśliwskie
- skup i rozbiór dziczyzny.

Spółka w 2011 roku osiągnęła następujące wyniki ekonomiczne:

- przychody ogółem	7.471 tys. zł.
- koszty ogółem	5.510 tys. zł.
- saldo zysków i strat nadzwyczajnych	-17 tys. zł.
- zysk brutto	1.944 tys. zł.
- podatek dochodowy	342 tys. zł.
- zysk netto	1.602 tys. zł.

Na koniec roku 2011 Spółka wykazała kapitały własne w wysokości 4.202 tys. zł., na które składają się:

- kapitał podstawowy	750 tys. zł.
- kapitał zapasowy	1.126 tys. zł.
-pozostałe kapitały rezerwowe	661 tys. zł.
- zysk z lat ubiegłych	63 tys. zł.
- wynik finansowy netto roku obrachunkowego	1.602 tys. zł.

KAPITAŁ Sp. z o.o.

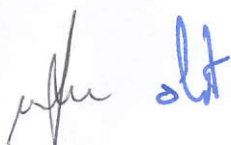
Spółka Kapitał w 2011 roku prowadziła działalność gospodarczą w ograniczonym zakresie. Polegała ona na świadczeniu usług pośrednictwa ubezpieczeniowego. Zysk netto spółki za rok obrachunkowy 2011 zamknął się kwotą 204 tys. zł. Majątek spółki stanowią w głównej mierze inwestycje długo i krótkoterminowe w akcje i udziały.

Spółka w 2011 roku osiągnęła następujące wyniki ekonomiczne:

- przychody ogółem	352 tys. zł.
- koszty ogółem	53 tys. zł.
- saldo zysków i strat nadzwyczajnych	0 tys. zł.
- zysk brutto	299 tys. zł.
- podatek dochodowy	96 tys. zł.
- zysk netto	203 tys. zł.

Na koniec roku 2011 kapitał własny spółki wynosił -3.199 tys. zł., na który składają się:

- kapitał udziałowy	150 tys. zł.
---------------------	--------------



- kapitał zapasowy	37 tys. zł.
- kapitał z aktualizacji wyceny	261 tys. zł.
- strata z lat ubiegłych	3.850 tys. zł.
- strata netto roku obrotowego	203 tys. zł.

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

- Pozyskanie przez Grupę 15.000 tys. zł. kapitału z IV emisji akcji Zastal SA.
- Objęcie 15.000.000 szt. akcji Mostostalu Wrocław SA .
- Utworzenie rezerw w kwocie 766 tys. zł. na odszkodowania dla odwołanego w 2011 roku Zarządu Grupy.
- Ujęcie w kosztach działalności Grupy porozumienia z następcą prawnym spółki Zastal Braniewo Sp. z o.o. w sprawie niewniesionych aportów w kwocie 131 tys. zł.
- Nabycie akcji Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego SA z siedzibą w Poznaniu.

6. WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ.

Zysk netto Grupy Kapitałowej Zastal SA przy przychodach ogółem na poziomie 21 mln zł. wyniósł 273 tys. zł. Przychody ze sprzedaży za rok 2011 są o 4% niższe od przychodów ze sprzedaży roku poprzedniego. Wartościowo przychody ze sprzedaży spadły o 722 tys. zł. w stosunku do roku 2010. W roku obrotowym Grupa funkcjonowała bez segmentu produkcyjnego, którego działalność zakończono w trzecim kwartale 2010 roku. Na działalności operacyjnej wszystkie segmenty, w których funkcjonuje Grupa odnotowały stratę. Rok sprawozdawczy był dla segmentu najmu rokiem zwiększonych kosztów związanych z reorganizacją tej działalności, jednocześnie znacznie ten segment obciążyły rezerwy dotyczące kosztów odpraw Zarządu Grupy odwołanego w 2011 roku. Natomiast znaczący wpływ na działalność segmentu transportu oraz serwisu samochodów ciężarowych zwłaszcza w pierwszej połowie minionego roku miała sytuacja na rynku przewozów międzynarodowych, gdzie duża konkurencja pomiędzy przewoźnikami nie pozwalała na podnoszenie stawek za frachty pomimo rosnących cen paliw i opłat autostradowych. Jednocześnie przewoźnicy starając się ograniczyć koszty działalności starali się wykonywać część napraw własnymi siłami, co odbiło się na działalności serwisu. W konsekwencji podobnie jak w latach poprzednich nie udało się w pełni wykorzystać potencjału jaki niesie nowowytbudowana stacja serwisowa samochodów ciężarowych.

Zasadniczy wpływ na niższe koszty działalności operacyjnej Grupy w 2011 roku w stosunku do roku poprzedniego miało zaprzestanie działalności polegającej na produkcji konstrukcji stalowych, zwłaszcza widoczne jest to w pozycji zużycie materiałów i energii oraz koszty wynagrodzeń. Spadek kosztów działalności operacyjnej sięgający 6% w stosunku do roku poprzedniego umożliwił poprawę wyniku na działalności operacyjnej pomimo spadku wielkości sprzedaży Grupy w 2011 roku.

Struktura kosztów rodzajowych Grupy Kapitałowej Zastal SA w ujęciu wartościowym i procentowym
w latach 2010 – 2011 (w tys. zł.)

Lp.	Koszty	2011	%	2010	%
1.	Amortyzacja	2.042	10,5	2.118	10,2
2.	Zużycie materiałów i energii	4.980	25,6	6.038	28,9
3.	Usługi obce	3.718	19,1	2.953	14,2
4.	Podatki i opłaty	2.050	10,5	2.002	9,6
5.	Wynagrodzenia z narzutami	5.140	26,4	6.071	29,1
6.	Pozostałe	1.049	5,4	1.134	5,4
7.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	510	2,5	547	2,6
	Ogółem	19.489	100	20.863	100

Pozostałe przychody operacyjne Grupy w 2011 roku są niższe w stosunku do roku poprzedniego o kwotę prawie 200 tys. zł., jednakże w przychodach roku 2011 nie ma już pozycji odszkodowań z tytułu udzielonych poręczeń, która to w 2010 roku wyniosła aż 300 tys. zł.

Pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 257 tys. zł. w stosunku do roku 2010, głównie za sprawą straty poniesionej na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych. W roku 2011 Grupa z pośród majątku trwałego sprzedawała dwie nieruchomości oraz kilka środków transportu.

Zdecydowany wpływ na wynik finansowy Grupy osiągnięty w roku sprawozdawczym miały przychody finansowe, które wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o kwotę 1.927 tys. zł., głównie za sprawą przeszacowania na koniec roku obrotowego do cen rynkowych krótkoterminowych aktywów finansowych pozyskanych przez segment serwisu oraz transportu.

Koszty finansowe Grupy pozostały praktycznie na poziomie roku poprzedniego i podobnie jak w latach poprzednich największe pozycje kosztów finansowych stanowiły odsetki od leasingów oraz udzielonego Grupie długoterminowego kredytu inwestycyjnego.

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

7.1. MAJĄTEK TRWAŁY I OBROTOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ ZASTAL SA

W roku 2011 wartość majątku trwałego Grupy Kapitałowej zmniejszyła się przeszło o 9% w stosunku do roku poprzedniego.

Według stanu na dzień 31.12.2011 r. majątek trwały zamknął się kwotą 88,7 mln zł.

W ramach majątku trwałego dominująca część przypada na rzeczowy majątek trwały (98 %), który na koniec 2011 roku wyniósł 86,9 mln zł. Jest to mniej niż na koniec 2010r. o kwotę 2,9 mln zł.

W roku 2011 Grupa nie przeznaczała znaczących środków finansowych na nakłady inwestycyjne.

Drugą co do wielkości pozycję majątku trwałego stanowią inwestycje długoterminowe, na które składają się w przeważającej części udziały w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności. Znaczne zmniejszenie tej pozycji wiąże się ze spadkiem kapitałów jednostek stowarzyszonych. Kapitały własne jednostek stowarzyszonych zmniejszyły się na koniec 2011 roku o kwotę 16,8 mln zł, głównie w związku z przeszacowaniem na 31 grudnia 2011 roku akcji będących w posiadaniu jednostek jak również sprzedażą posiadanych akcji.

W 2011 roku zmianie uległ procent posiadanego kapitału zakładowego przez Grupę w spółce stowarzyszonej Agencja Ochrony Gama Sp. z o.o. W wyniku nie objęcia przez Grupę podwyższenia kapitału zakładowego w spółce Gama udział kapitału posiadanego przez Grupę w kapitale spółki spadł z 40% do 27% kapitału zakładowego.

W 2011 podmiot stowarzyszony Agencja Ochrony Gama spłacił Grupie 139 tys. zł. pożyczki jakiej Grupa udzieliła w 2007 roku.

Inne znaczące pozycje w aktywach trwałych to aktywa z tytułu podatku odroczonego oraz należności długoterminowe. Należności długoterminowe powstały w związku ze sprzedażą w 2010 roku nieruchomości spółce stowarzyszonej, umowa sprzedaży przewiduje zapłatę w 59 miesięcznych oprocentowanych ratach. Oprocentowanie ustalono na poziomie WIBOR 3 M plus marża 2% w skali roku.

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

Struktura majątku trwałego Grupy Kapitałowej Zastal S.A.

w latach 2010 – 2011 (w tys. zł.)

Lp.	Wyszczególnienie	2011 r.	%	2010 r.	%
1.	Wartości niematerialne i prawne	25	0,0	41	0,0
2.	Rzeczowy aktywa trwałe	86 932	98,0	89 853	91,8
3.	Należności długoterminowe	155	0,2	225	0,2
4.	Inwestycje długoterminowe	1 217	1,4	7 213	7,5
5.	Podatek odroczonego	368	0,4	478	0,5
6.	Długoterminowe rozliczenia okresowe	-	-	47	0,0
	RAZEM	88 697	100	97 857	100

W roku obrotowym Grupa nie ponosiła znaczących nakładów inwestycyjnych na rzeczowe aktywa trwałe.

Majątek Obrotowy.

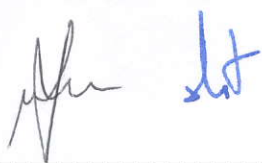
Struktura najważniejszych pozycji majątku obrotowego Grupy Kapitałowej Zastal S.A

. w latach 2010-2011 (w tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	2011 r.	%	2010 r.	%
1.	Zapasy	472	2,0	831	14,0
2.	Należności krótkoterminowe	3.363	14,1	2 549	43,0
3.	Inwestycje krótkoterminowe	19 825	82,9	2 267	38,3
4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	240	1,0	277	4,7
	RAZEM	23 900	100	5 924	100

Majątek obrotowy Grupy wg stanu na koniec 2011 roku był czterokrotnie większy niż na koniec roku poprzedniego. Wpływ na tak znaczny wzrost majątku obrotowego Grupy miało nabycie w roku sprawozdawczym akcji dwóch podmiotów tj. akcji Mostostalu Wrocław SA oraz Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego SA, które zostały zakwalifikowane jako inwestycje krótkoterminowe. Jednocześnie Grupa udzieliła dwóch pożyczek krótkoterminowych podmiotom powiązanym tj. spółce Kapitał oraz firmie DBS. Spółka Kapitał zaciągnęła pożyczkę w kwocie 1 mln zł. z terminem spłaty 21 lipca 2012 roku, oprocentowaną w skali roku WIBOR 3M plus 5,3%, firma DBS zaciągnęła pożyczkę w kwocie 450 tys. zł. z terminem spłaty 21 kwietnia 2012 roku i oprocentowaną w skali roku WIBOR 3M plus 6%. Należności krótkoterminowe to głównie należności z tytułu dostaw i usług, znaczący wpływ na wzrost tej pozycji miał przyrost należności z tytułu dostaw i usług w segmencie najmu. Opóźnienia w regulowaniu czynszu przez największego kontrahenta tego segmentu powoduje, że okresowa wzrastają należności z tytułu dostaw i usług. Zmiana bilansowa środków pieniężnych na minus wyniosła 792 tys. zł. Grupa wygenerowała z działalności operacyjnej środki pieniężne w kwocie 1.345 tys. zł, z działalności inwestycyjnej minus 15.608 tys. zł., przepływy z działalności finansowej wyniosły 13.471 tys. zł. Wraz ze wzrostem wielkości aktywów obrotowych zmianie uległa struktura majątku obrotowego, wzrósł udział w strukturze inwestycji krótkoterminowych, które stanowią ponad 80% majątku obrotowego. Poprawa organizacji obrotu materiałami w segmencie serwisu pozwoliła na zmniejszenie stanu zapasów. Zdecydowaną większość zapasów Grupy stanowią części zamienne jakie musi posiadać segment serwisu. Produkcję w toku stanowią nie zakończone na dzień bilansowy naprawy samochodów ciężarowych.

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe dotyczą w głównej mierze odsetek oraz opłat wstępnych dotyczących umów leasingowych, podatku VAT.



7.2 Kapitały Obce.

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

- rezerwy na zobowiązania	38 %
- zobowiązania długoterminowe	27 %
- zobowiązania krótkoterminowe	19 %
- rozliczenia międzyokresowe	16 %

W roku 2010 udział rezerw na zobowiązania w strukturze kapitałów obcych zwiększył się o 3% w stosunku do roku poprzedniego. Udział zobowiązań długoterminowych w stosunku do roku poprzedniego spadł o 5%, natomiast zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 3%, udział rozliczeń międzyokresowych pozostał praktycznie na nie zmienionym poziomie.

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania całej Grupy Kapitałowej wyniosły 6.781 tys. zł., przy czym 77% tej kwoty stanowiła rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Rezerwy długoterminowe poza rezerwą z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosły 218 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 1.346 tys. zł. jest to wzrost w stosunku do roku poprzedniego o 76%. W roku 2011 Grupa utworzyła nowe rezerwy krótkoterminowe na kwotę 864 tys. zł., natomiast wykorzystano rezerwy na kwotę 286 tys. zł., pozostałe przeniesiono z długoterminowych 40 tys. zł. i uznano za zbędne 37 tys. zł. Największą pozycję nowo utworzonych rezerw bo wynoszącą aż 766 tys. zł. stanowiły rezerwy na odszkodowanie dla odwołanej Prezes Zastal SA w 2011 roku. Ogółem rezerwy krótkoterminowe na odszkodowania dla odwołanych członków Zarządu w 2011 roku wynoszą na dzień 31 grudnia 2011 roku 1.154 tys. zł.

Zobowiązania długoterminowe.

Zobowiązania długoterminowe dotyczące zawartych umów leasingowych oraz zaciągniętych kredytów na dzień 31.12.2011 r. wyniosły 4.847 tys. zł. i były mniejsze w stosunku do roku poprzedniego o 15%. W roku obrotowym Grupa nie zawarła jedną umów leasingowych oraz nie zaciągała żadnych kredytów.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe stanowi otrzymana w 2009 roku dotacja z Lubuskiego Regionalnego Programu Operacyjnego na dofinansowanie budowy serwisu samochodów ciężarowych.

Zobowiązania krótkoterminowe.

Zobowiązania krótkoterminowe poza rezerwami i rozliczeniami międzyokresowymi Grupy na koniec 2010 roku wyniosły 3.311 tys. zł. Zobowiązania krótkoterminowe w stosunku do roku 2010 zwiększyły się o kwotę 421 tys. zł. Głównie za sprawą wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług głównie w segmencie serwisu i transportu, zobowiązań z tytułu podatków i cel oraz pozostałych zobowiązań. W strukturze zobowiązań z roku na rok obniża się udział zobowiązań z tytułu leasingów oraz kredytów. Grupa w przeważającej części finansowanie działalności opiera na środkach własnych.

Struktura zobowiązań krótkoterminowych Grupy Kapitałowej Zastal S.A.
w latach 2010- 2011 (w tys. zł.)

Lp.	Wyszczególnienie	2011 r.	%	2010 r.	%
1.	Z tytułu dostaw i usług	1.606	48,5	1.294	44,8
2.	Kredyty i pożyczki	446	13,5	514	17,8
3.	Z tytułu podatków, cel	360	10,9	298	10,3
4.	Z tytułu wynagrodzeń	91	2,7	62	2,1
5.	Zobowiązania leasingowe	516	15,6	592	20,5
5.	Pozostałe zobowiązania	270	8,2	62	2,2
6.	Fundusze specjalne	22	0,6	68	2,3
	RAZEM	3.311	100	2.890	100

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

Według stanu na 31.12.2011r. Grupa posiadała jeden kredyty inwestycyjny na łączną kwotę 5.206 tys. zł, który wykorzystano w 2008 roku na budowę nowego serwisu samochodów ciężarowych.

W roku obrachunkowym Grupa dokonała całkowitej spłaty kredytu zaciągniętego w 2006 roku przez segment najmu. Łącznie w roku obrachunkowych Grupa spłaciła 515 tys. zł. rat kapitałowych od zaciągniętych kredytów oraz 376 tys. zł. odsetek.

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

7.3. Kapitał własny Grupy Kapitałowej Zastal SA

Kapitały własne stanowią 84 % pasywów bilansu Grupy Kapitałowej. Udział kapitałów własnych w strukturze pasywów w roku 2011 wzrósł o 1 % w stosunku do roku poprzedniego. W roku 2011 podmiot dominujący w Grupie wyemitował

10 mln szt akcji o nominale 1 zł każda. Akcje zostały w całości objęte przez inwestora finansowego za kwotę 15 mln zł., tym samym kapitał akcyjny podmiotu dominującego wzrósł do kwoty 30.500 tys. zł. Jednocześnie w związku ze sprzedażą przez podmiot stowarzyszony akcji będących w jego posiadaniu, których aktualizację odnoszono na kapitał oraz korektę udziałów w jednostce stowarzyszonej konsolidowanej metodą praw własności, kapitał rezerwowy z przeszacowania inwestycji zmniejszył się w roku 2011 o kwotę 7.389 tys. zł. W roku obrachunkowym Grupa nie dokonywała przeszacowania posiadanych terenów, uznano że ceny gruntów do jakich przeszacowano tereny w 2009 roku pozostają aktualne.

Struktura kapitałów własnych Grupy wg. stanu na 31.12.2011 r. przedstawia się następująco:

- kapitał akcyjny	30.500 tys. zł.
- nadwyżka ze sprzedaży akcji	4.938 tys. zł.
- kapitał rezerwowy	46.939 tys. zł.
- zyski zatrzymane	12.050 tys. zł.
- zysk netto	273 tys. zł.

Kapitał podstawowy na koniec 2011 roku wyniósł 30.499.539 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.

7.4. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI.

Wskaźniki płynności finansowej Grupy Kapitałowej Zastal S.A.

w latach 2010-2011

Wskaźnik	Sposób liczenia	Poziom wsk. typowy lub bezpieczn.	2009 r.	2010 r.
Płynności finansowej I stopnia	Środki obrotowe – należn. z tyt. dost. i usług > 12m-cy Zobowiąz. krótkoterm. – zobow. krótkoter. 12 m-cy	1,2-2,0	5,01	1,57
Płynności finansowej II stopnia	Aktywa Obr. – zapasy – kr. term. RMK czynne – n. z tyt. dost. > 12mcy Zobowiąz. krótkoterminowe – zobow. z tyt. dost. i usług > 12 mcy	1	4,86	1,28
Płynności finansowej III stopnia	Inwestycje krótkoterminowe Zobow. krótkoter. – zob. z tyt. dostaw > 12mcy	0,1-0,2	4,15	0,59
Wskaźnik handlowej zdolności kredytowej	Należności z tyt. dostaw i usług Zobow. z tyt. dostaw i usług	1	1,72	1,65
Stopień pokrycia majątku	Kapitał włas. + rezerw. długoterm.	100%-	116,0%	96,4%

trwałego kapitałem stałym	Aktywa trwałe	150%		
---------------------------	---------------	------	--	--

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

Wpływ na znaczący wzrost wskaźników płynności w stosunku do roku poprzedniego miało niewątpliwie kilkukrotne zwiększenie inwestycji krótkoterminowych Grupy zwłaszcza w pozycji akcje i udziały, co było następstwem dokapitalizowania podmiotu dominującego w Grupie. Wartość wskaźników opisujących stopień zdolności Grupy do regulowania zobowiązań znacznie przekracza wartości uznawane za bezpieczne. Na podkreślenie zasługuje także wzrost wskaźnika określającego handlową zdolność kredytową, który opisuje stosunek należności z tytułu dostaw do zobowiązań z tytułu dostaw.

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

Wskaźniki rentowności osiągnięte przez Grupę Kapitałową
w latach 2010 – 2011

Wskaźnik	Sposób liczenia	2011 r.	2010 r.
Zyskowność sprzedaży	<u>Zysk netto</u> Przychody ze sprzedaży	1,50%	-9,95%
Zyskowność majątku	<u>Zysk netto</u> Majątek ogółem	0,24%	-1,82%
Zyskowność kapitałów własnych	<u>Zysk netto</u> Kapitały własne	0,29%	-2,19%
Marża na sprzedaży	<u>Zysk brutto ze sprzedaży</u> Przychody ze sprzedaży	19,55%	11,78%

Niewielki zysk netto jaki odnotowała Grupa za rok 2011 sprawił, iż wszystkie wskaźniki opisujące zyskowność przybrały dodatnie wartości.

Wzrost wskaźnika realizowanej marży na sprzedaży generalnie spowodowany jest większą dynamiką spadku kosztów bezpośrednich aniżeli przychodów ze sprzedaży w stosunku do roku poprzedniego.

8. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZASTAL S.A.

Grupa Kapitałowa Zastal S.A. według stanu na 31.12.2011 r. posiadała zobowiązania warunkowe na łączną kwotę 3.219 tys. zł.

Zbiorczy wykaz zobowiązań warunkowych wg. stanu na dzień 31.12.2011 r. przedstawia się następująco:

a) weksle in blanco na rzecz innych jednostek:

- Segment transportu wystawił weksel in blanco dla Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości do kwoty 10 tys. zł. jako zabezpieczenie otrzymanej dotacji.
- Segment najmu wystawił weksel in blanco do kwoty 6 tys. zł. na rzecz Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości jako zabezpieczenie wykonania umowy o dofinansowanie projektu na realizację wdrożenia systemu zarządzania jakością w firmie Zastal.
- Weksel własny in blanco do umowy zawartej z Województwem Lubuskim o dofinansowanie projektu budowa autoryzowanego serwisu Man Star Trucks w Nowej Soli. Weksel stanowi zabezpieczenie zwrotu dotacji w przypadku nie dotrzymania warunków jej przyznania, kwota przyznanej dotacji 3.119 tys. zł.

b) Ustanowione hipoteki:

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

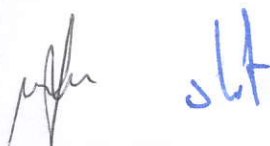
Zobowiązania zabezpieczone na majątku Grupy Kapitałowej Zastal SA.

a) weksle;

- weksel In blanco wystawiony przez segment transportu dla dostawcy paliwa do kwoty 150 tys. zł.
- weksle In blanco stanowiące zabezpieczenie umów leasingowych zawartych przez Grupę. Wielkość zobowiązań leasingowych Grupy na dzień bilansowy wynosi 603 tys. zł.

b) hipoteki:

- ustanowione hipoteki do kwoty 10.660 tys. zł na rzecz Banku DnB Nord SA stanowiące zabezpieczenie zapłaty przez Grupę rat kapitałowych kredytu. Wielkość zobowiązań kredytowych Grupy na dzień bilansowy wynosi 5.206 tys. zł.
- ustanowiona hipoteka do kwoty 500 tys. zł na rzecz Man Truck & Bus Polska na zabezpieczenie zobowiązań z tytułu dostaw części zamiennych.



9. NAKŁADY INWESTYCYJNE ZREALIZOWANE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ ZASTAL S.A. W 2011 ROKU I PLANOWANE WYDATKI W ROKU 2012.

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł.	
		REALIZACJA 2011 r.	PLAN 2012 r.
I.	Wartości niematerialne i prawne, w tym:		-
1	Programy komputerowe, licencje		-
II.	Środki trwałe w tym:		
1.	Modernizacja budynków i obiektów		
2.	Maszyny produkcyjne dla Zakładu Konstrukcji Stalowych		
3.	Komputery, sieci komputerowe	35	-
4.	Urządzenia segment serwisu	30	-
5.	Urządzenia segment najmu	45	-
6.	Raty leasingowe	578	516
	RAZEM	688	516

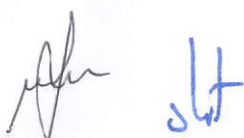
Największe nakłady inwestycyjne w 2011 roku Grupa poniosła na obsługę umów leasingowych, drugą największą pozycją poniesionych nakładów inwestycyjnych była modernizacja urządzeń segmentu najmu oraz sprzęt komputerowy diagnostyczny w segmencie serwisu samochodów ciężarowych.

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

10. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Grupa Kapitałowa Zastal SA w roku obrotowym 2011 odnotowała dodatni skonsolidowany wynik finansowy netto w kwocie 273 tys. zł. Pomimo mniejszych przychodów Grupy ze sprzedaży produktów oraz materiałów i towarów w stosunku do roku poprzedniego, uzyskany wynik na działalności operacyjnej jest lepszy niż wynik roku 2010. Nie mniej w dalszym ciągu jest to strata znacznie przekraczająca 1 mln zł. Wynik na działalności finansowej oraz udział w zysku jednostki stowarzyszonej pozwoliły pokryć stratę jaką Grupa wygenerowała na działalności operacyjnej.

Generalnie wszystkie segmenty działalności Grupy w roku 2011 odnotowały stratę na działalności operacyjnej, jednakże strata powstała na działalności operacyjnej segmentu najmu miała charakter incydentalny, koszty działalności operacyjnej tego segmentu zostały obciążone pozycjami o charakterze jednorazowym takimi jak rezerwy na



odszkodowanie dla odwołanego członka Zarządu w kwietniu 2011 w kwocie 766 tys. zł., czy odszkodowaniem w kwocie 131 tys. zł. dla następców prawnych spółki Zastal Braniewo Sp. z o.o. za nie wniesione aporty w 2003 roku.

Nieco gorzej wygląda sytuacja w segmentach serwisu samochodów ciężarowych oraz transportu, które kolejny rok z rzędu wygenerowały stratę na działalności operacyjnej. W segmencie transportu po niewielkim ożywieniu na rynku przewozów międzynarodowych w I kwartale 2011 roku, ponownie można zaobserwować sytuację taką jaką miała miejsce w 2010 roku, czyli spadająca ilość frachtów, zaostrzająca się konkurencja cenowa, rosnące koszty działalności operacyjnej. Ponadto w segmencie transportu konieczna staje się wymiana części taboru samochodowego, którego zużycie techniczne w niektórych przypadkach jest znacznie zaawansowane. Prowadzenie działalności przewozów międzynarodowych samochodami starszymi, które nie spełniają norm EURO 5 powoduje obciążenie dodatkowymi kosztami. Z tego też względu niezbędne stają się inwestycje w tym segmencie w odnowienie parku samochodowego.

Na działalność segmentu serwisu samochodów ciężarowych niekorzystnie wpłynął I kwartał 2011 roku, kiedy to trudności z zapewnieniem finansowania segmentu na właściwym poziomie powodowały opóźnienia w realizacji przyjętych zleceń napraw samochodów. Brak płynności dostaw części do realizowanych zleceń powodowało opóźnienia, które były trudne do zaakceptowania przez większość klientów. Poprawa płynności dostaw części do segmentu serwisu pozwoli na odbudowę zaufania klientów oraz przyciągnięcie nowych. Jednocześnie poprawa nadzoru nad gospodarką magazynową segmentu serwisu pozwoliła na znaczne redukcje zapasów części nie rotujących.

W segmencie serwisu i transportu zostały opracowane szczegółowe plany redukcji kosztów oraz zwiększenia sprzedaży, które Zarząd Grupy jest zdeterminowany wprowadzić w życie.

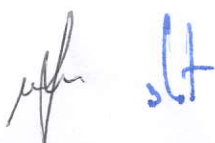
W perspektywie najbliższego roku obrachunkowego ciągły wzrost cen paliw odbije się niekorzystnie na przewozach co będzie miało wpływ na wyniki finansowe segmentu transportu. Segment transportu oraz serwisu obciążają także znaczne koszty finansowe dotyczące zaciągniętego kredytu inwestycyjnego oraz realizowanych umów leasingowych. W perspektywie najbliższego roku najprawdopodobniej wzrosną obciążenia finansowe segmentu transportu, rozważane jest zawarcie nowych umów leasingowych celem pozyskania zestawów samochodowych z Euro 5.

Jednocześnie prowadzone są wewnątrz Grupy prace związane z rozpoczęciem produkcji na części majątku segmentu najmu. W pierwszym stadium rozwoju działalności produkcyjnej, produkcja dotyczyłaby elementów wagonów towarowych, docelowo rozważana jest produkcja całych wagonów.

W zależności od tempa rozwoju działalności produkcyjnej będzie rosło zaangażowanie kapitałów obcych w działalność Grupy kapitałowej. Przewiduje się, że w pierwszej fazie rozwój działalności produkcyjnej będzie finansowany ze środków własnych.

Zawarte porozumienie w lutym br. z największym kontrahentem segmentu najmu pozwala zakładać, że w perspektywie najbliższego roku działalność segmentu najmu będzie nie zakłócona, a przychody będą co najmniej na poziomie roku 2011.

W roku 2012 Grupa na spłatę rat kapitałowych od kredytu przeznaczy 446 tys. zł. na odsetki 327 tys. zł., na kontynuowanie umów leasingowych Grupa przeznaczy 516 tys. zł. Saldo środków pieniężnych w przypadku



niekorzystnego rozstrzygnięcia sporu dotyczącego wysokości odszkodowań pomiędzy spółką dominującą a członkami Zarządu odwołanymi w 2011 roku zmniejszy się o kwotę 900 tys. zł.

W perspektywie najbliższego roku pewnemu obniżeniu ulegną wskaźniki opisujące płynność finansową Grupy, jednakże w dalszym ciągu będą pozostawały na bardzo wysokim poziomie.

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

11. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA.

Działalność segmentu najmu jest działalnością rentowną, jednakże w znacznej części oparta na przychodach od jednego dużego kontrahenta. Koncentracja ryzyka związanego z szybką możliwością utraty znacznej części przychodu powoduje, że w przypadku wypowiedzenia umowy, która w chwili obecnej posiada trzy miesięczny okres wypowiedzenia segment może mieć trudności z pełnym zagospodarowaniem zwolnionych nieruchomości.

Brak szybkiego zagospodarowania zwalnianych powierzchni spowoduje, iż nie będzie możliwe pokrycie stałych kosztów funkcjonowania segmentu. Duży udział jednego kontrahenta w strukturze sprzedaży segmentu wpływa także na koncentrację ryzyka kredytowego, opóźnienia w regulowaniu zobowiązań przez największego najemcę powodują powstawanie okresowo znacznych sald należności.

Elementem w pewnym stopniu ograniczającym te ryzyka może być dywersyfikacja przychodów ze sprzedaży, na co może wpłynąć rozpoczęcie i rozwijanie działalności produkcyjnej.

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

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. Z tego względu w niedługim czasie konieczna będzie częściowa wymiana taboru samochodowego na nowy.

Kolejnym ryzykiem jakie dochodzi w działalności segmentu transportowego oraz serwisowego jest ryzyko stopy procentowej. Posiadanie kredytu przez segment serwisu na poziomie przekraczającym 5 mln zł., powoduje że każda zmiana stawki bazowej w górę, na której oparte jest oprocentowanie kredytu będzie powodować powstawanie większych kosztów obsługi zadłużenia. Segment transportu posiada umowy leasingowe, których oprocentowanie oparte jest o zmienną stopę procentową, jednakże wielkość zobowiązań z tytułu leasingów jest stosunkowo niewielka i tym samym wpływ zmiany oprocentowania umów pozostaje również nieznaczny na koszty działalności segmentu.

Ograniczona rentowność przewozów samochodowych oraz duże koszty obsługi zadłużenia segmentu serwisu może spowodować, iż będzie trudno osiągnąć dodatni wynik na działalności jednego jak i drugiego segmentu. Z tego

względem jedynym możliwym sposobem na poprawę rentowności w obu segmentach jest jak najszybsze wdrożenie działań mających na celu racjonalizację kosztów działalności oraz zwiększania sprzedaży.

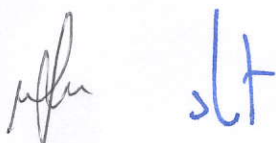
12. SYSTEMY KONTROLI I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM PRZY SPORZĄDZANIU SPRAWOZDANIA SKONSOLIDOWANEGO.

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

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

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

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



13. ŁAD KORPORACYJNY W GRUPIE KAPITAŁOWEJ ZASTAL SA.

1. Spółka podlega zbiorowi zasad ładu korporacyjnego określonego w załączniku nr 20/1287/2011 Rady Giełdy z dnia 19 października 2011 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
Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji. Korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, Spółka powinna w szczególności: 1 - prowadzić swoją stronę internetową, o zakresie i sposobie prezentacji wzorowanym na modelowym serwisie relacji inwestorskich, dostępnym pod adresem: http://naszmodel.gpw.pl/; - zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej; - umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na swojej stronie internetowej.	Rekomendacja ta nie jest realizowana w pełnym zakresie, gdyż Spółka nie rejestruje przebiegu obrad walnego zgromadzenia, a tym samym nie upublicznia takiego nagrania na stronie internetowej. Dotychczas obrady walnego zgromadzenia nie były również transmitowane. Zastal SA planuje zamieszczać relacje audio/video na swojej stronie internetowej, ale nastąpi to w dłuższym okresie czasowym.
II. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych	
ZASADA	KOMENTARZ SPÓŁKI
2 Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.	Emitent jest małą Spółką, która aktualnie prowadzi działalność tylko na rynku krajowym. Prowadzenie strony internetowej w języku angielskim wiąże się natomiast z wysokimi kosztami tłumaczeń, zwłaszcza komunikatów okresowych, które są bardzo obszerne. W ostatnim okresie strona internetowa Spółki została gruntownie przebudowana,

		dodano i dopasowano do wymagań działań relacji inwestorskich. Dodano także w skróconej formie podstawowe informacje o Spółce w języku niemieckim. W celu równego traktowania inwestorów krajowych i zagranicznych, Zastal SA docelowo doda wersję angielską korporacyjnej strony internetowej, ale nastąpi to w dłuższym okresie czasowym.
--	--	---

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

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

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

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

- Prezes Zarządu,
- Członek Zarządu.

Prezesem Zarządu Zastal SA do dnia 01 kwietnia 2011 roku była Pani Jadwiga Przyszczykowska. Z dniem 01 kwietnia 2011 roku na stanowisko Prezesa Zarządu Zastal SA został powołany Pan Lesław Hnat, a na Członka Zarządu powołano Pana Wojciech Skibę.

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

W skład Rady Nadzorczej w 2011 roku wchodził:

Do dnia 07 stycznia 2011r

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

Od dnia 07 stycznia 2011 roku do dnia 02 marca 2011r.

Mariusz Staszak
Paweł Sobków
Janusz Kruchlik
Janusz Łuczyński
Damian Olszewski

W związku z rezygnacją w 20 stycznia 2011 roku Pana Pawła Sobkova z prac w Radzie Nadzorczej, rada nie podjęła swoich zadań.

Od dnia 02 marca 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku:

Monika Hałupczak	- Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
Mariusz Staszak	- Zastępca Przewodniczącej Rady Nadzorczej,
Paweł Sobków	- Sekretarz Rady Nadzorczej,
Janusz Kruchlik	- Członek Rady Nadzorczej,
Damian Olszewski	- Członek Rady Nadzorczej,
Jan Olszewski	- Członek Rady Nadzorczej,
Paweł Korzeniewski	- Członek Rady Nadzorczej,
Piotr Karmelita	- Członek Rady Nadzorczej.

Od dnia 30 czerwca 2011 roku :

Monika Hałupczak	- Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
Mariusz Staszak	- Zastępca Przewodniczącej Rady Nadzorczej,
Paweł Sobków	- Sekretarz Rady Nadzorczej,
Jan Olszewski	- Członek Rady Nadzorczej,
Tomasz Pietryk	- Członek Rady Nadzorczej,
Błażej Wasielewski	- Członek Rady Nadzorczej,
Kazimierz Frątczak	- Członek Rady Nadzorczej,
Andrzej Kloc	- Członek Rady Nadzorczej.

Z dniem 30 listopada 2011 roku z dalszych prac w Radzie Nadzorczej Zastal SA zrezygnował Pan Mariusz Staszak.

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

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

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

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

- instrukcja sporządzania i obiegu dowodów księgowych,
- instrukcje gospodarki kasowej,
- karty obowiązków, uprawnień i odpowiedzialności,
- polityka rachunkowości.

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

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

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

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

- Powszechnie Towarzystwo Inwestycyjne SA z siedzibą w Poznaniu posiadające 12.055.000 szt akcji Zastal SA co stanowi 39,53% 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.

14. DANE O CZŁONKACH ZARZĄDU ORAZ ORGANACH NADZORU.

W roku 2011 Grupą Kapitałową Zastal SA kierował Zarząd w składzie:

- Jadwiga Przyszczypkowska - Prezes Zarządu, do dnia 01 kwietnia 2011r.
- Janusz Łuczyński – Wiceprezes Zarządu, do dnia 07 stycznia 2011r.
- Lesław Hnat - Prezes Zarządu, od dnia 01 kwietnia 2011r.
- Wojciech Skiba – Członek Zarządu, od dnia 01 kwietnia 2011r.

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

W roku 2011 przeciętne zatrudnienie w Grupie wynosiło 95 osób z tego :

- na stanowiskach robotniczych 57 osób,
- na stanowiskach nierobotniczych 36 osób,
- 1 osoba korzystająca z urlopu bezpłatnego.
- 1 osoba nauka zawodu.

Skład Rady Nadzorczej podmiotu dominującego w Grupie na dzień 31 grudnia 2011 roku:

- | | |
|----------------------|----------------------------------|
| ❖ Monika Hałupczak | - Przewodnicząca Rady Nadzorczej |
| ❖ Paweł Sobków | - Sekretarz Rady Nadzorczej |
| ❖ Jan Olszewski | - Członek Rady Nadzorczej |
| ❖ Kazimierz Frątczak | - Członek Rady Nadzorczej |
| ❖ Tomasz Pietryk | - Członek Rady Nadzorczej |
| ❖ Błażej Wasielewski | - Członek Rady Nadzorczej |
| ❖ Andrzej Kloc | - Członek Rady Nadzorczej |

Kadencja Rady Nadzorczej upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2012.

Wynagrodzenia, prowizje oraz nagrody otrzymane w 2011 roku przez osoby zarządzające i nadzorujące działalność Grupy Kapitałowej :

Zarząd :

1. Jadwiga Przyszczykowska – Prezes Zarządu do dnia 01 kwietnia 2011 roku.	
- wynagrodzenie	170.238,16 zł.
2. Janusz Łuczyński – Wiceprezes Zarządu do dnia 07 stycznia 2011 roku .	
- wynagrodzenie	104.320,40 zł.
3. Adam Leżański - Prezes Zarządu do dnia 22 listopada 2010 roku.	
- wynagrodzenie	47.860,12 zł.
- odszkodowanie	97.500,00 zł.
4. Lesław Hnat – Prezes Zarządu od dnia 01 kwietnia 2011 roku.	
- wynagrodzenie	156.000,00 zł.
5. Wojciech Skiba – Członek Zarządu od dnia 01 kwietnia 2011 roku.	
- wynagrodzenie	58.762,30 zł.
OGÓŁEM ZARZĄD	634.680,98 zł.

Rada Nadzorcza:

1. Monika Hałupczak	
- wynagrodzenie	62.770,20 zł.
2. Mariusz Staszak	
- wynagrodzenie	38.079,85 zł.
3. Paweł Sobków	
- wynagrodzenie	40.791,15 zł.
4. Jan Olszewski	
- wynagrodzenie	34.065,07 zł.
5. Kazimierz Frątczak	
- wynagrodzenie	19.453,00 zł.
6. Tomasz Pietryk	
- wynagrodzenie	19.453,00 zł.
7. Błażej Wasielewski	
- wynagrodzenie	19.453,00 zł.
8. Andrzej Kloc	

- wynagrodzenie	19.453,00 zł.
9. Piotr Karmelita	
- wynagrodzenie	13.157,75 zł
10. Paweł Korzeniowski	
- wynagrodzenie	13.157,75 zł.
11. Janusz Kruchlik	
- wynagrodzenie	16.904,81 zł.
12. Damian Olszewski	
- wynagrodzenie	15.949,45 zł.
13. Janusz Łuczyński	
- wynagrodzenie	2.791,70 zł.
14. Elżbieta Apostoluk	
- wynagrodzenie	955,36 zł.
15. Andrzej Hrywna	
- wynagrodzenie	781,67 zł.
16. Bernard Ziąja	
- wynagrodzenie	781,67 zł.
OGÓŁEM RADA NADZORCZA	317.998,43 zł.

Akcje podmiotu dominującego w Grupie będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Grupę wg stanu na dzień 31.12.2011r.:

Zarząd spółki:

1. Lesław Hnat – 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. Jan Olszewski – Członek Rady Nadzorczej	372 szt. akcji
- poprzez podmiot kontrolowany Agencja Ochrony GAMA Sp. z o.o.	78.457 szt. akcji
4. Kazimierz Frątczak – Członek Rady Nadzorczej	0 szt. akcji
5. Tomasz Pietryk – Członek Rady Nadzorczej	0 szt. akcji
6. Błażej Wasielewski – Członek Rady Nadzorczej	0 szt. akcji
7. Andrzej Kloc – Członek Rady Nadzorczej	0 szt. akcji

Spółka nie posiada umów zawartych z osobami zasiadającymi w Zarządzie na dzień 31 grudnia 2011 roku przewidujących rekompensaty lub odszkodowania w przypadku ich rezygnacji bądź odwołania ze stanowiska.

W roku 2011 spółka nie udzielała pożyczek osobom wchodzącym w skład organów zarządzających lub nadzoru.

Umowę na badanie sprawozdania finansowego spółki za rok 2011, jak i badanie skonsolidowanego sprawozdania za rok 2011 zawarto ze spółką ECA Serdyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie w dniu 16 stycznia 2012 roku.

Wynagrodzenie przewidziane umową za badanie sprawozdania jednostkowego spółki wynosi 12.000 zł. netto, za badanie sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej Zastal SA wynosi 7.000 zł. netto.

Wynagrodzenie za badanie sprawozdania jednostkowego jak i skonsolidowanego za rok 2010 wyniosło 19.000,- zł. netto. Wynagrodzenie za przegląd sprawozdań finansowych spółki oraz Grupy Kapitałowej za półrocze 2011 wyniosło 12.000 zł. netto.

15.ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM.

W dniu 06 lutego 2012 roku segment najmu podpisała porozumienie z firmą Tabor Szynowy Opole SA, w którym obie strony zgodziły się na kontynuowanie umowy dzierżawy wypowiedzianej przez Tabor Szynowy w styczniu 2011 roku. W porozumieniu określono zwiększenie czynszu za wynajmowane obiekty, skrócono okres wypowiedzenia do trzech miesięcy oraz uzgodniono że żadna ze stron nie wypowie umowy do dnia 30 kwietnia 2012 roku.

Z dniem 28 lutego 2012 roku wpłynęła do spółki dominującej w Grupie rezygnacja Pana Jana Olszewskiego z dalszych prac w składzie Rady Nadzorczej.

W dniu 20 marca 2012r. Rada Nadzorcza przyjęła rezygnację ze stanowiska Prezesa Zarządu Zastal SA Pana Lesława Hnata. Jako powód rezygnacji Pan Lesław Hnat podał ważne przyczyny rodzinne.

Jednocześnie Rada Nadzorcza w dniu 20 marca 2012 roku powołała na stanowisko Prezesa Zarządu Zastal SA Pana Mariusza Matusika.

PREZES ZARZĄDU

Mariusz Matusik

CZŁONEK ZARZĄDU

Wojciech Skiba