

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 Ł

Z SIEDZIBĄ W ZIELONEJ GÓRZE
ZA ROK OBRACHUNKOWY 2015

maj 2015

S P I S T R E Ś C I

- I Działalność gospodarcza i finansowa Spółki
 - 1 Działalność gospodarcza
 - 2 Działalność finansowa
- II Ważniejsze wydarzenia w spółce w 2014r.
- III Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego
- IV Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej Zastal SA
- V Rozwój Spółki Zastal SA
 - 1 Kierunki działań rozwojowych
 - 2 Działalność inwestycyjna
 - 3 Działalność remontowa
- VI Potencjał rzeczowy i finansowy Spółki
 - 1 Majątek Spółki
 - 2 Źródła pochodzenia majątku
- VII Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa
 - 1 Czynniki ryzyka i zagrożenia
 - 2 Analiza wskaźników finansowych
- VIII Sytuacja kadrowa
- IX Zdarzenia po dniu bilansowym.

I. Działalność gospodarcza i finansowa Spółki.

1. Działalność gospodarcza.

Źródła przychodów Zastal SA w 2015 roku:

- ❖ Działalność produkcyjna,
- ❖ Działalność finansowa,

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży spółki w 2015 roku była działalność produkcyjna oraz finansowa.

Kwota przychodów z działalności produkcyjnej sięgnęła 7,3 mln zł, co oznacza ponad 2-krotny wzrost w porównaniu do roku poprzedniego. W roku 2015 głównym źródłem przychodów Spółki były przychody uzyskiwane ze sprzedaży produkowanych kontenerów różnego rodzaju dostosowanych do przewozu materiałów sypkich, głównie dla kontrahentów z Niemiec, elementów do pieców, oraz części dla branży kolejowej. W roku sprawozdawczym spółka rozpoczęła współpracę ze znaczącym krajowym producentem szynowego taboru osobowego. Współpraca ta będzie rozwijana i kontynuowana także w latach następnych.

W IV kwartale 2015 roku spółka nabyła akcje spółek CSY S.A. oraz RSY S.A. Portfolio produktów i usług tych spółek uzupełni spectrum możliwości produkcyjno-usługowych całej Grupy Kapitałowej ZASTAL S.A. o obróbkę i produkcję części na maszynach CNC oraz usługi związane z remontami silników, zwłaszcza dla branży kolejowej. Dzięki takiej inwestycji ZASTAL S.A. jest w stanie zaoferować kompletną współpracę w zakresie produkcji metalowej w zakresie cięcia, gięcia, spawania, obróbki i produkcji CNC, zabezpieczenia antykorozyjnego a także z usługami remontu silników.

Działalność produkcyjna.

W roku 2015 spółka kontynuowała działania zmierzające do rozwoju produkcji na większą skalę inwestując w nowoczesne maszyny i urządzenia, oprogramowanie, doszkolenie kadry .

W II półroczu 2015 roku Spółka uzyskała dodatkowe kompetencje związane ze spawaniem. Zastal SA przeszedł pomyślnie audyty certyfikacyjne na zgodność z normami DIN EN 15085-2 CL1. Uzyskanie tej kompetencji potwierdzonej certyfikatem umożliwiło Spółce powrót do grona firm mogących produkować najbardziej odpowiedzialne technologicznie elementy kolejowe. Dzięki tej możliwości Spółka rozpoczęła produkcję elementów i komponentów dla klientów z branży kolejowej w pełnym zakresie. Dodatkowo procesy rozpoczęte w roku 2014 związane z uruchomieniem kabin do śrutowania i malowania, a więc możliwościami pełnego zabezpieczenia antykorozyjnego wszystkich typów konstrukcji stalowych doprowadził do wzrostu zamówień również na tą usługę dla branży kolejowej. Działalność ta będzie rozwijana i kontynuowana w latach następnych a wszystkie nakłady związane z jej uruchomieniem zostały już poniesione.

Przychody z działalności produkcyjnej w 2015 roku wyniosły 7.305 mln tys. zł. a koszty wytworzenia związane bezpośrednio z działalnością produkcyjną zamknęły się kwotą 7.366 tys.

zł., co oznacza poniesienie niewielkiej już straty brutto na sprzedaży mając na uwadze tak szybki rozwój zakładu produkcyjnego i konieczność ponoszenia jeszcze nakładów na uruchamianie kolejnych działów oraz inwestycje w zakup oraz remonty niezbędnych maszyn i urządzeń.

Koszty ogólnego zarządu za rok obrotowy spadły w stosunku do kosztów roku poprzedniego o blisko 40%, i zamknęły się kwotą 1.197 tys. zł.

2.Działalność finansowa

Finansowy majątek trwały w podmiotach powiązanych wykazany w bilansie wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku stanowi 100% akcji spółki Landex spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo- akcyjna, 100 % udziałów w Zastal Transport Sp. z o.o. udziały w spółkach Monitex sp. z o.o. oraz Drawex sp. z o.o. Wartość bilansowa udziałów wyniosła 22.279 tys. zł. Zwiększenie finansowego majątku trwałego w 2015 roku to przede wszystkim objęcie udziałów w spółce Drawex.

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

W długoterminowych aktywach finansowych w pozostałych jednostkach spółka posiada obligacje spółki Benten, są to obligacje pięcioletnie nieoprocentowane, zerokuponowe.

W krótkoterminowych aktywach finansowych w podmiotach powiązanych ujęto głównie akcje spółek CSY SA i RSY SA o wartości rynkowej 158.813 tys. zł., w których to spółka jest podmiotem dominującym. Spółka posiada również akcje podmiotów niepowiązanych notowanych na rynkach regulowanych, o wartości 381 tys. zł.

Spółka w 2015 roku posiadała pożyczki udzielone podmiotom powiązanym wraz z naliczonymi odsetkami na kwotę 594 tys. zł.

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 plus naliczone odsetki z terminem spłaty 31.12.2016 roku, oprocentowanie pożyczki równe WIBOR 3M plus 7% marży w skali roku.

2.Pożyczka na kwotę 256 tys. zł. z dn. 29.07.2014r. plus naliczone odsetki z terminem spłaty 31.12.2016r., oprocentowanie równe WIBOR 3M plus 7% marży w skali roku.

3.Pożyczka na kwotę 1 tys. zł. z dnia 24.03.2015r. plus naliczone odsetki, udzielona spółce Monitex sp. z o.o. z terminem spłaty 31.12.2016r., oprocentowanie równe WIBOR 3M plus 7% marży w skali roku,

4. Pożyczka na kwotę 6 tys. zł z dnia 10.06.2015r. plus naliczone odsetki, udzielona spółce Montag sp. z o.o. z terminem spłaty 31.12.2016r., oprocentowanie równe WIBOR 3M plus 7% marży w skali roku.

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

1. Pożyczka na kwotę 45 tys. zł. z dn. 09 lipca 2014r. plus naliczone odsetki z terminem spłaty do 31.12.2016r., oprocentowanie WIBOR 3 M plus 7% marży w skali roku.

Przychody finansowe jakie uzyskała spółka w 2015 roku z tytułu odsetek wyniosły 122 tys. zł. z czego odsetki od udzielonych pożyczek wyniosły 121 tys. zł.

W roku 2015 spółka osiągnęła stratę w kwocie 6.156 tys. zł. z obrotu akcjami notowanymi na rynku publicznym. Powodem tak znacznej straty na obrocie papierami była sprzedaż akcji Molmedica S.A. dawniej Mostostal Wrocław S.A.

Przychody finansowe spółki sięgnęły kwoty 91.859 tys. zł. z czego 91.638 tys. zł. stanowi kwota z przeszacowania akcji do ceny rynkowej głównie posiadanych akcji CSY S.A. i RSY S.A.

II. Ważniejsze wydarzenia w Spółce w 2014 roku.

Ważniejsze zdarzenia jakie w 2015 roku miały wpływ na działalność oraz wyniki finansowe spółki to:

- ❖ Uzyskanie polskich i europejskich certyfikatów spawalniczych, zwłaszcza DIN EN 15085-2 CL1
- ❖ Rozwój działu technologicznego
- ❖ Inwestycje w nowoczesne maszyny i urządzenia służące do obróbki metalu oraz uruchomienie śrutowni i malarni.
- ❖ Nabycie akcji spółek z branży metalowej CSY S.A. oraz RSY S.A.
- ❖ 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	Rekomendacja ta nie jest realizowana
-----	--	--------------------------------------

	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.	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 powołanej na Walnym Zgromadzeniu 30 czerwca 2015r.:

- Joanna Tobolska - Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Aneta Niedziela - Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Włodzimierz Starosta - Z-ca Przewodniczącego Rady,
- Dariusz Stodolny - Członek Rady Nadzorczej,
- Elżbieta Szymańska - 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.

Na dzień publikacji sprawozdania spółka nie posiadała informacji o podmiotach posiadających pakiety akcji powyżej 5%.

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 01.01.2015 r. - 31.12.2015 r. Spółka Akcyjna ZASTAL osiągnęła:

Przychody ogółem	99.685 tys. zł.
Koszty ogółem	51.218 tys. zł.
Zysk brutto z działalności gospodarczej	48.467 tys. zł.
Saldo zysków i strat nadzwyczajnych	0 tys. zł.
Zysk brutto	48.467 tys. zł.
Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego	-11.007tys. zł.
Zysk netto	37.460 tys. zł.

PRZYCHODY

Struktura przychodów kształtuje się następująco:

1. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów:	7.305 tys. zł.
a/ przychody ze sprzedaży produktów i usług	7.305 tys. zł.
b/ przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0 tys. zł.

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

1.przychody z dzierżawy majątku	20 tys. zł.
2.przychody z usług produkcyjnych	1.778 tys. zł.
3.przychody ze sprzedaży produktów	5.507 tys. zł.

Razem **7.305 tys. zł.**

II. Pozostałe przychody operacyjne 521 tys. zł.

i są to:

1. Inne przychody operacyjne 521 tys. zł.

w tym:

a) usługi marketingowe i administracyjne	516 tys. zł.
b) pozostałe	5 tys. zł.

III. Przychody finansowe 91.859 tys. zł.

i są to:

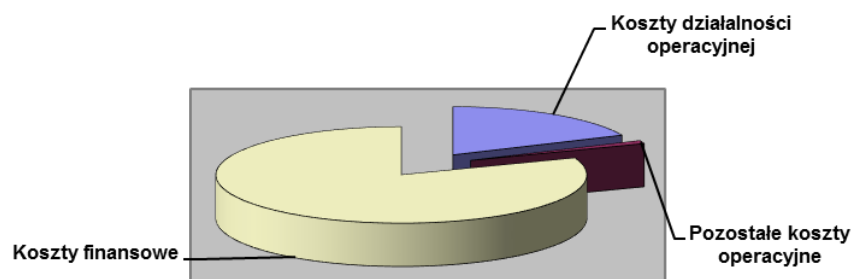
1. Odsetki 122 tys. zł.

w tym:

a) od udzielonych pożyczek	121 tys. zł.
b) od należności	0 tys. zł.
c) od lokat bankowych	1 tys. zł.

KOSZTY

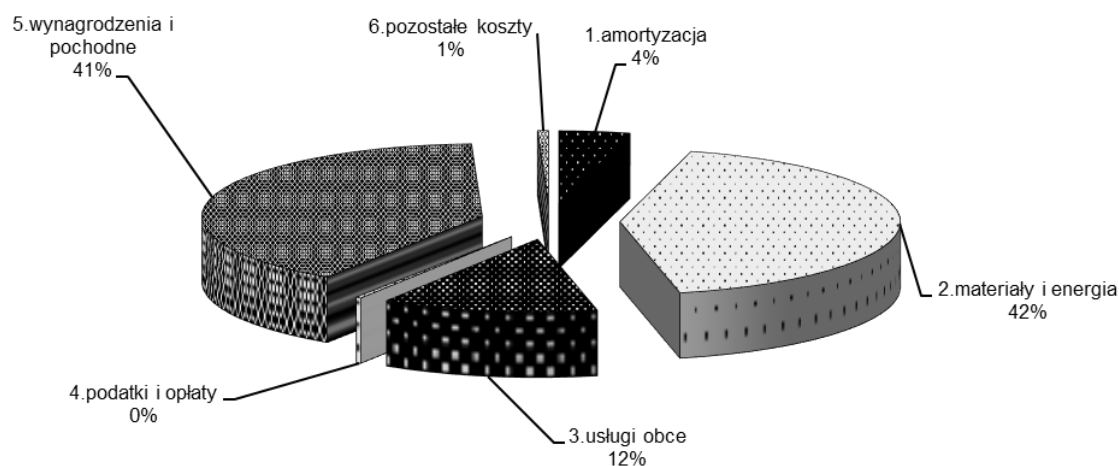
Struktura kosztów kształtuje się następująco:



I. Koszty działalności operacyjnej w 2015 roku wyniosły:

9.313 tys. zł.

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



II. Pozostałe koszty operacyjne to kwota:

1.516 tys. zł.

na którą składają się:

1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych

3 tys. zł.

2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych

1.501 tys. zł.

3. Inne koszty operacyjne

12 tys. zł.

w tym:

a) pozostałe

3 tys. zł.

b) koszty wyrównania rent, rekompensaty

9 tys. zł.

III. Koszty finansowe:

41.139 tys. zł.

na które składają się:

1. Odsetki	209 tys. zł.
w tym:	
a) odsetki z tyt. posiadanych leasingów	32 tys. zł.
b) odsetki od wyemitowanych obligacji	52 tys. zł.
c) odsetki od zobowiązań	61 tys. zł.
2. Aktualizacja wartości inwestycji	34.440 tys. zł.
w tym:	
- aktualizacja wartości aktywów dostępnych do sprzedaży (akcje)	32.945 tys. zł.
- odpis na pożyczki	1.495 tys. zł.
3. Inne koszty finansowe	335 tys. zł.
w tym:	
a) koszty emisji obligacji	19 tys. zł.
b) wycena zobowiązań z tytułu emisji obligacji	6 tys. zł.
c) faktoring	107 tys. zł.
d) wierzytelności	161 tys. zł.
e) pozostałe	2 tys. zł.
MAJĄTEK OBROTOWY	
I. Stan zapasów na dzień 31 grudnia 2015r. wyniósł:	1.018 tys. zł.
Na zapasy składają się :	
a) produkcja w toku	1.011 tys. zł.
b) materiały	7 tys. zł.
Nie tworzone odpisów aktualizacyjnych na zapasy.	
II. Należności krótkoterminowe	1.677 tys. zł.
1. Należności z tytułu dostaw i usług	1.461 tys. zł.
Odpis aktualizacyjny na należności z tyt. dostaw i usług 10 tys. zł.	
2. Należności z tyt. podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń itp.	0 tys. zł.
3. Pozostałe należności	216 tys. zł.
III. Inwestycje krótkoterminowe	160.119 tys. zł.
w tym:	
1. Akcje podmiotów powiązanych	158.953 tys. zł.
2. Pozostałe akcje notowane na rynku publicznym	381 tys. zł.
2. Udzielone pożyczki	697 tys. zł.
3. Środki pieniężne	88 tys. zł.
IV. Rozliczenia międzyokresowe	522 tys. zł.
Koszty rozliczane w czasie	420 tys. zł.

VAT naliczony podlegający rozliczeniu w miesiącach następnych	102 tys. zł.
---	--------------

ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

1. Stan rezerw na zobowiązania jakie posiadała spółka na koniec 2015

roku zamykał się kwotą:	17.758 tys. zł.
-------------------------	-----------------

w tym:

a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17.587 tys. zł.
---	-----------------

b) rezerwy na doprawy emerytalne	28 tys. zł.
----------------------------------	-------------

c) rezerwy na niewykorzystane urlopy	141 tys. zł.
--------------------------------------	--------------

d) rezerwy pozostałe	2 tys. zł.
----------------------	------------

II. Zobowiązania długoterminowe	908 tys. zł
---------------------------------	-------------

w tym:

a) zobowiązania leasingowe	908 tys. zł.
----------------------------	--------------

III. Zobowiązania krótkoterminowe	77.915 tys. zł.
-----------------------------------	-----------------

w tym:

a) z tytułu dostaw i usług	1 766 tys. zł.
----------------------------	----------------

b) zobowiązania z tyt. posiadanych umów leasingowych część	311 tys. zł.
--	--------------

krótkoterminowa

c) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	499 tys. zł.
---	--------------

d) pozostałe zobowiązania	75.327 tys. zł.
---------------------------	-----------------

w tym;

- z tytułu zakupu akcji CSY SA i RSY SA	67.543 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 2015 był znaczącym rokiem w zakresie odnawiania możliwości produkcyjnych Spółki i ten kierunek będzie nadal utrzymywany i coraz bardziej orientowany na działalność w branży kolejowej. W dalszym ciągu Spółka zamierza rozszerzać dalej swój park maszynowy, w najbliższym czasie głównie w zakresie inwestycji w maszyny CNC do kompleksowej obróbki metalowej produkcji również na terenie parku przemysłowego ZASTAL w Zielonej Górze.

Jednocześnie cały czas prowadzone są rozmowy i poszukiwania partnerów do wznowienia produkcji wagonów towarowych w pełnym zakresie na dawnym terenie należącym Zastal SA., w tym także z jednostkami naukowo-badawczymi.

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 2015 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 a także kolejne maszyny do cięcia termicznego oraz gięcia.

3.Działalność remontowa.

Wydatki na działalność remontową w 2015 roku były niewielkie ponieważ spółka niedysponowana już majątkiem nieruchomym, który z końcem 2012 roku został wniesiony aportem do spółki zależnej.

VI.Potencjał rzeczowy i finansowy Spółki.

Bilans spółki sporządzony na dzień 31.12.2015 r. stanowi zestawienie wartości majątku i źródeł jego pochodzenia.

1.Majątek Spółki

Majątek spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku zamyka się kwotą 197.427 tys. zł.

Majątek spółki obejmuje:

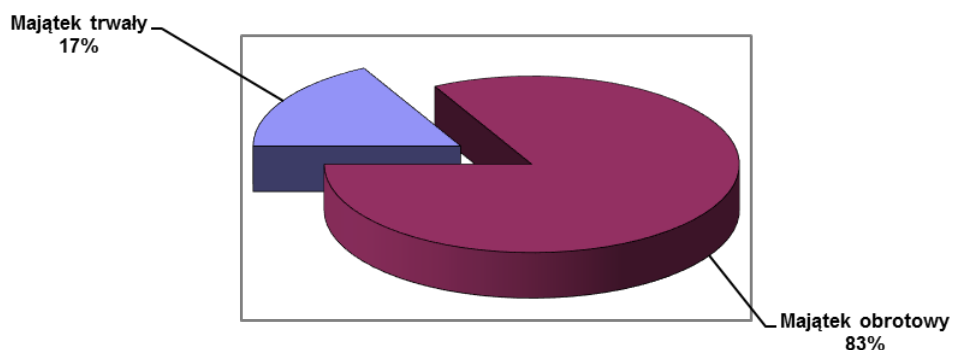
■ Aktywa trwałe w wysokości 34.091 tys. zł.

Wzrost w stosunku do roku poprzedniego o 30%.

■ Aktywa obrotowe w wysokości 163.336 tys. zł.

Spadek w stosunku do roku poprzedniego o 215%

Struktura Majątku Zastal SA rok 2015



Na aktywa trwałe w spółce Zastal składają się:

♦ wartości niematerialne i prawne	22 tys. zł.
♦ rzeczowe aktywa trwałe w wysokości	2.619 tys. zł.
♦ inwestycje długoterminowe	28.740 tys. zł.
♦ długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2.710 tys. zł.

Czynnikami mającymi wpływ na wartość netto rzeczowych aktywów trwałych są inwestycje, sprzedaż, likwidacja oraz amortyzacja. W roku 2015 rzeczowe aktywa trwałe zmniejszyły się o kwotę 299 tys. zł. w stosunku do roku poprzedniego, głównie za sprawą naliczonej amortyzacji. Zwiększenie środków trwałych w 2015 roku wyniosło 74 tys. zł.

Naliczona amortyzacja w roku 2015 dotycząca rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 378 tys. zł.

Wartość inwestycji długoterminowych w ciągu roku obrotowego w spółce zwiększyła się o kwotę 6.735 tys. zł., głównie za sprawą zakupionych obligacji pięcioletnich oraz objętych udziałów w podmiotach zależnych.

Na majątek obrotowy w spółce składają się:

♦ zapasy	1.018 tys. zł.
♦ należności krótkoterminowe	1.677 tys. zł.
♦ inwestycje krótkoterminowe	160.119 tys. zł.
♦ krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	522 tys. zł.

Majątek obrotowy spółki w stosunku do roku poprzedniego wzrósł o 215%, głównie za sprawą krótkoterminowych aktywów finansowych.

2. Źródła pochodzenia majątku.

Źródła pochodzenia majątku obejmują kapitały własne oraz zobowiązania i rezerwy na zobowiązania. Kapitał własny Spółki Akcyjnej ZASTAL na koniec 2015 roku zamyka się kwotą 100.646 tys. zł.

Stany kapitału własnego na początek i koniec 2015 roku oraz zmiany obrazuje poniższa tabela :

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość w tys. zł wg stanu na dzień		
		01.01.2015r.	Zmiany	31.12.2015r.
1.	Kapitał akcyjny	33.500	-	33.500
2.	Kapitał zapasowy - z zysku za 2013r	36.084	-6.406	29.678
3.	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	0	-	0
4.	Zysk/Strata z lat ubiegłych	8	-	8
5.	Wynik finansowy netto roku obrotowego	-6.406	+6.406 +37.460	37.460
Razem kapitały własne		63.186	37.460	100.646

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.

Spółka wyemitowała warranty w ilości 66.999.078 szt. zamienne na akcje VI emisji. Warranty zostały objęte nieodpłatnie.

Spółka nie posiada informacji o podmiocie mającym powyżej 5% kapitału akcyjnego Zastal S.A.

Spółka nie posiada żadnych informacji o znaczących umowach dla działalności Zastal SA zawartych pomiędzy akcjonariuszami.

Pozostała część pasywów bilansu na koniec 2015 r. w kwocie 96.781 tys. zł, dotyczy :

♦ Rezerw na zobowiązania	17.758 tys. zł.
♦ Zobowiązań długoterminowych	908 tys. zł.
♦ Zobowiązań krótkoterminowych	77.915 tys. zł.
♦ Rozliczenia międzyokresowe	200 tys. zł.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania spółki na koniec 2015 roku wzrosły o 550% w stosunku od zobowiązań i rezerw na zobowiązania z roku poprzedniego. W 2015 roku wzrosły zobowiązania krótkoterminowe o kwotę 69.720 tys. zł., przy czym 67.543 tys. zł. dotyczy zobowiązań z tytułu nabytych akcji. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o kwotę 276 tys. zł. ze względu na rozwijaną działalność produkcyjną.

W roku sprawozdawczym spółka wypłacała odsetki z tytułu wyemitowanych obligacji, kwota wypłaconych odsetek z tytułu emisji obligacji wyniosła 76 tys. zł.

VII. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.

Obecnie główną działalnością spółki jest działalność finansowo-holdingowa oraz rozwój w zakresie działalności produkcyjnej, w tym ze szczególnym akcentem na branżę kolejową. Obecnie produkcja oraz zabezpieczenie antykorozyjne produkcji odbywa się w 3 halach. Rok 2015 był kolejnym 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. Inwestycje z lat poprzednich już przyniosły Spółce wymierny skutek ekonomiczny. 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, dotyczy to podmiotów w których spółka posiada po 100% udziałów lub jest większościowym inwestorem.

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

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

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 2015	Rok 2014	Rok 2013
1.	Złota reguła bilansowa (kapitały własne+ rezerwy długoterm.) aktywa trwałe	100-150	%	347,32	261,24	312,40
2.	Złota reguła finansowawnia Kapitały własne x 100 Kapitał obcy	Powyżej 100	%	104,00	429,00	528,23
3.	Szybkość obrotu zapasów Średni stan zapasów x 365 dni Przychody ze sprzed.prod.,tow. i mater.	malejący	dni	33	18	9
4.	Spływ należności					

	Średni stan należn. dost. i usł.x 365 dni Przychody ze sprzed.prod.tow. i mater.	malejący	dni	60	64	148
--	---	----------	-----	----	----	-----

Wskaźniki rentowności						
1.	Rentowność majątku <u>wynik finansowy netto x 100</u> aktywa ogółem	5-8	%	18,87	-7,90	14,52
2.	Rentowność sprzedaży <u>wynik finansowy netto x 100</u> przychody ogółem	3-8	%	37,58	-43,85	60,28
3.	Rentowność kapitału własnego <u>wynik finansowy x 100</u> _ kapitały własne	15-25	%	37,22	-10,14	17,15
Wskaźniki płynności finansowej						
1.	Wskaźnik płynności bieżącej I <u>aktywa obr.- należn. z tyt.dost.i usł.>12 m-cy.</u> zob.krótkoterm.- zob.krótkoterm.>12 m-cy	1,2-2,0	krotność	2,10	6,32	40,34
2.	Wskaźnik płynności szybkiej II <u>aktywa obr.-zapas.-k.term.RMK czynne-należ. z tyt.dost.i usł.>12 m-cy</u> zob.krótkoterm.- zob.z tyt.dost.i usł.>12 m-cy	1,0	krotność	2,08	6,27	40,22
3.	Wskaźnik płynności natychmiastowej <u>inwestycje krótkoterminowe</u> zob.k.term.- zob.z tyt.dost.i usł.> 12 m-cy * w zobowiązaniach krótkoterm.uwzględn.rezerwy krótkoterminowe	0,1-0,2	krotność	2,06	5,09	39,71

Wynik finansowy netto spółki za rok 2015 zamknął się zyskiem na poziomie 37.460 tys. zł co powoduje, znaczący wzrost wartości wskaźników rentowności. Ze względu na duży wpływ wielkości z przeszacowania aktywów finansowych na wynik roku 2015, wskaźniki rentowności zostały pominięte w ocenie sytuacji finansowej spółki.

Wzrost kapitałów własnych w stosunku do roku poprzedniego głównie za sprawą zysku roku obrotowego przy jednoczesnym mniejszym wzroście aktywów trwałych powoduje wzrost wartości opisującej stopień finansowania aktywów trwałych środkami własnymi. Wzrost kapitałów własnych przy jednoczesnym znacznym wzroście zobowiązań krótkoterminowych powoduje obniżenie wskaźnika opisujące relację kapitałów własnych do długu. Pomimo znacznego spadku w dalszym ciągu jest powyżej jedności.

Za niekorzystne zjawisko należy uznać wydłużenie okresu obrotu zapasami, który uległ w 2015 roku wydłużeniu o 15 dni w stosunku do średniej wartości z roku poprzedniego.

Czas spływu należności pozostaje praktycznie na niezmiennym poziomie w stosunku do roku poprzedniego.

Większa dynamika wzrostu zobowiązań krótkoterminowych niż aktywów obrotowych powoduje znaczne obniżenie wskaźników płynności finansowej w stosunku do roku poprzedniego. Pomimo znacznego spadku wskaźniki pozostają na wysokim poziomie dla płynności drugiego i trzeciego stopnia.

W ocenie Zarządu Spółki dalsze kontynuowanie działalności w okresie kolejnych 12 miesięcy jest niezagrażone. Spółka w latach poprzednich dokonała całkowitej zmiany głównych źródeł osiąga przychodów: przychody z tytułu najmu powierzchni produkcyjnych, magazynowych i biurowych na przychody z działalności produkcyjnej i handlowej. Efektem dokonanych zmian jest stale rosnąca wartość osiąganych przychodów ze sprzedaży związanej z działalnością produkcyjną i usługową. Spółka nie miała problemów z zawarciem umów finansowych, poprzez które sfinansowany został zakup maszyn i urządzeń do produkcji. Spółka prowadziła równocześnie porządkowanie struktury grupy kapitałowej. Powodowało to osiąganie z jednej strony znacznych przychodów ze zbycia inwestycji jak również konieczność tworzenia odpisów na aktywa finansowe posiadane przez Spółkę. Wynikiem tych operacji był znaczący wpływ kosztów finansowych na wynik brutto Spółki. Spółka zanotowała w roku obrotowym 2015 znaczący wzrost wartości posiadanych aktywów. Wzrost zanotowany został zarówno na poziomie aktywów trwałych jak i obrotowych. Pozwala to na zwiększenie wiarygodności Spółki w ocenie instytucji finansowych.

Z uwagi na powyższe Zarząd Spółki nie przeprowadzał szczegółowej analizy wpływu poszczególnych czynników na możliwość dalszego funkcjonowania w okresie 12 miesięcy.

VIII. Sytuacja kadrowa.

W roku 2015 Spółką kierował Zarząd w składzie:

- ❖ Mariusz Matusik - Prezes Zarządu,
- ❖ Wojciech Skiba – Wiceprezes Zarządu do dnia 31 marca 2015 roku
- ❖ Grzegorz Wrona – Wiceprezes Zarządu od dnia 07 grudnia 2015 roku

W roku 2015 przeciętne zatrudnienie w spółce wynosiło 52 osoby.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2015 roku:

- Joanna Tobolska - Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Aneta Niedziela - Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Włodzimierz Starosta - Z-ca Przewodniczącego Rady,
- Dariusz Stodolny - Członek Rady Nadzorczej,
- Elżbieta Szymańska - Członek Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza w składzie jak powyżej została wybrana na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 30 czerwca 2015 roku.

Wynagrodzenie Zarządu oraz Rady Nadzorczej

	zł.	w tys.
Zarząd :		
1. Mariusz Matusik – Prezes Zarządu		
- wynagrodzenie		113
2. Wojciech Skiba – Wiceprezes Zarządu		
- wynagrodzenie		22
OGÓŁEM ZARZĄD		135
Rada Nadzorcza:		
1. Joanna Tobolska		
- wynagrodzenie		-
2. Aneta Niedziela		
- wynagrodzenie		-
3. Włodzimierz Starosta		
- wynagrodzenie		-
4. Dariusz Stodolny		
- wynagrodzenie		-
5. Elżbieta Szymańska		
- wynagrodzenie		-
OGÓŁEM RADA NADZORCZA		-

Akcje ZASTAL SA będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę wg. stanu na dzień 31.12.2015r.:

Zarząd spółki:

1. Mariusz Matusik – Prezes Zarządu	0 szt. akcji
2. Grzegorz Wrona – Członek Zarządu	0 szt. akcji

Rada Nadzorcza spółki:

1. Joanna Tobolska – Przewodnicząca Rady Nadzorczej	0 szt. akcji
2. Aneta Niedziela – Sekretarz Rady Nadzorczej	0 szt. akcji
3. Włodzimierz Starosta – Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	0 szt. akcji
4. Dariusz Stodolny – Członek Rady Nadzorczej	0 szt. akcji
5. Elżbieta Szymańska – Członek Rady Nadzorczej	0 szt. akcji

Spółka nie posiada umów zawartych z osobami zasiadającymi w Zarządzie na dzień 31 grudnia 2015 roku przewidujących rekompensaty lub odszkodowania w przypadku ich rezygnacji bądź odwołania ze stanowiska.

W roku 2015 spółka nie udzielała pożyczek osobom wchodzącym w skład organów zarządzających lub nadzoru.

Umowę na badanie sprawozdania finansowego spółki za rok 2015, zawarto ze spółką ECA Serdyński i Wspólnicy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Krakowie w dniu 10 czerwca 2015 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 20.500,- zł. netto. Wynagrodzenie za przegląd sprawozdań finansowych spółki oraz Grupy Kapitałowej za półrocze 2015 wyniosło 15.000 zł. netto.

IX. Zdarzenia po dniu bilansowym.

Nie zaistniały po dniu bilansowym zdarzenia mogące mieć zasadniczy wpływ na wyniki finansowe spółki w najbliższym okresie.

WICEPREZES ZARZĄDU

Grzegorz Wrona

PREZES ZARZĄDU

Mariusz Matusik