

S P R A W O Z D A N I E
Z A R Z Ą D U
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI AKCYJNEJ

Z A S T A L

Z SIEDZIBĄ W ZIELONEJ GÓRZE
ZA ROK OBRACHUNKOWY 2018

kwiecień 2019

SPIS TREŚCI

- I Działalność gospodarcza i finansowa Spółki
 - 1 Działalność gospodarcza
 - 2 Działalność finansowa
- II Ważniejsze wydarzenia w spółce w 2018r.
- 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 2018 roku:

- ❖ Działalność holdingowa- związana z koordynowaniem działań podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej,
- ❖ Działalność finansowa,

Głównym źródłem przychodów spółki w 2018 roku była działalność finansowa. Spółka w ramach restrukturyzacji działalności Grupy z końcem 2017 roku przeniosła swoją działalność produkcyjną do podmiotu zależnego jakim wówczas była spółka Zastal Wagony sp. z o.o.

Zmiany w strukturze pozwoliły na wyraźne wyodrębnienie działalności produkcyjnej i czysto finansowej Grupy.

Działalność holdingowa.

Zastal SA w roku 2018 udostępniał posiadane kontakty biznesowe jak również pracował nad pozyskaniem nowych klientów dla podmiotów z Grupy Kapitałowej Zastal. Wykorzystując rozpoznawalność marki jaką jest Zastal, starano się pozyskać partnerów do współpracy ze spółkami z Grupy jak również zapoznać jak największą liczbę potencjalnych klientów w możliwościach jakie mogą zaoferować spółki z Grupy Zastal. Spółka starała się również koordynować działania podmiotów z Grupy łącząc ich zapytania do kontrahentów zewnątrz i tym samym wpływać na warunki dostaw.

2. Działalność finansowa

Finansowy majątek trwały spółki stanowią akcje i udziały w podmiotach powiązanych. Wykazane w bilansie wg stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku akcje i udziały zostały przedstawione w tabeli poniżej

| Nazwa spółki i jej forma prawna | Adres | Rodzaj powiązania | % posiadanych udziałów |
|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------|------------------------|
| Landex Sp. z o.o. | Zielona Góra ul Sulechowska 4a | Zależna | 100% |
| Monitex Sp. z o.o. | Zielona Góra | zależna | 100% |
| Drawex Sp. z o.o. | Zielona Góra | zależna | 100% |
| CSY S.A. | Łława | zależna | 94% |
| RSY S.A. | Łława | zależna | 96% |
| Zastal Investments sp. z o.o. | Zielona Góra | zależna | 100% |

W roku obrotowym wartość bilansowa posiadanych udziałów i akcji w podmiotach zależnych i powiązanych sięgnęła kwoty 233 405 tys. zł., przy czym notowane na aktywnych rynkach regulowanych aktywa finansowe wyceniane są wg kursu zamknięcia na dzień bilansowy, a spoza rynków giełdowych przeszacowywane do wartości kapitałów własnych. Przeszacowanie

aktywów notowanych na rynkach giełdowych jednostek powiązanych wyniosło na koniec roku 131.288 tys. zł., co zostało odniesione na wynik finansowy.

Spółka dokonała również odpisów wartości posiadanych udziałów do wysokości aktywów netto w podmiotach, dla których nie istnieje aktywny rynek regulowany.

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 korporacyjne na łączną kwotę 134 tys. zł., są to obligacje pięcioletnie nieoprocentowane, zerokuponowe. Zarząd spółki zobligowany do przeprowadzenia testu na utratę wartości posiadanych aktywów finansowych ze względu na brak jakichkolwiek informacji od emitenta instrumentu zdecydował na utworzenie rezerwy na całość posiadanych obligacji tj. na kwotę 134 tys. zł. Utworzony odpis obciążył wynik finansowy.

W krótkoterminowych aktywach finansowych w podmiotach powiązanych ujęto pożyczki na łączną kwotę 839 tys. zł.

Spółka posiada również akcje podmiotów niepowiązanych notowanych na rynkach regulowanych, o wartości 381 tys. zł.

Na dzień bilansowy Spółka posiadała pożyczki udzielone czterem podmiotom tj.:

Pożyczki udzielone spółce Sulechowska Park 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 30.06.2019 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 30.06.2019r., oprocentowanie równe WIBOR 3M plus 7% marży w skali roku.

Pożyczki udzielone spółce Monitex sp. z o.o.:

1. Pożyczka na kwotę 1 tys. zł. z dnia 24.03.2015r. plus naliczone odsetki, z terminem spłaty 30.06.2019r., oprocentowanie równe WIBOR 3M plus 7% marży w skali roku,

2. Pożyczka na kwotę 60 tys. zł. z dnia 29.11.2016r. plus naliczone odsetki, z terminem spłaty 30.06.2019r., oprocentowanie równe WIBOR 3M plus 7% marży w skali roku,

Pożyczka udzielona spółce Montag sp. z o.o.:

1. Pożyczka na kwotę 6 tys. zł z dnia 10.06.2015r. plus naliczone odsetki, z terminem spłaty 30.06.2019r., oprocentowanie równe WIBOR 3M plus 7% marży w skali roku.

Pożyczka udzielona spółce Zastal Transport sp. z o.o.:

1. Pożyczka na kwotę 30 tys. zł z dnia 09.06.2017r. plus naliczone odsetki, z terminem spłaty 30.06.2019r., oprocentowanie równe WIBOR 3M plus 7% marży w skali roku.

Przychody finansowe jakie uzyskała spółka w 2018 roku z tytułu odsetek wyniosły 124 tys. zł. z czego odsetki od udzielonych pożyczek wyniosły 124 tys. zł.

W roku 2018 spółka dokonała sprzedaży udziałów, akcji i obligacji na łączną kwotę 23.322 tys. zł., sprzedaż została rozliczona z częścią zobowiązań krótkoterminowych ciążących na spółce. Sprzedaż aktywów finansowych zamknęła się stratą na poziomie 8.304 tys. zł.

W Pierwszym kwartale 2018 roku dwóch inwestorów na podstawie przydzielonych warrantów subskrypcyjnych objęło łącznie 48.488.841 akcji VI emisji po cenie emisyjnej 1 zł. każda akcja. Kwota uzyskana z akcji VI emisji została przeznaczona na rozliczenie zobowiązań krótkoterminowych.

II. Ważniejsze wydarzenia w Spółce w 2018 roku.

Ważniejsze zdarzenia jakie w 2018 roku miały wpływ na działalność oraz wyniki finansowe spółki to:

- ❖ Sprzedaż części aktywów finansowych,
- ❖ Podwyższenie kapitału akcyjnego o kwotę 48.488 tys. zł.,
- ❖ Podjęcie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwały o scaleniu akcji spółki,
- ❖ Zawarcie porozumienia z Zakładem Ubezpieczeń Społecznych dotyczącego ratalnej spłaty zaległych zobowiązań,

III. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.

1. Spółka podlega zbiorowi nowych zasad ładu korporacyjnego, które weszły w życie z dniem 01.01.2016 roku, stosownie do Uchwały Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nr 26/1413/2015 z dnia 13.10. 2015 r. w sprawie uchwalenia zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016”. Tekst zbioru zasad dostępny jest na stronach internetowych Spółki w sekcji relacji inwestorskich, zakładka ład korporacyjny. W dniu 10.02.2017 r. Spółka wysłała poprzez system EBI raport nr 1/2017 dotyczący niestosowania zasad szczegółowych zawartych w zbiorze „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”.

2. Spółka Zastal S.A. oświadcza jednocześnie, że w roku 2016 stosowała Rekomendacje i Zasady zawarte w zbiorze „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” z zastrzeżeniem trwałego lub częściowego niestosowania niektórych z nich według poniższego wykazu:

- według aktualnego stanu stosowania Dobrych Praktyk Spółka nie stosuje 3 rekomendacji:

IV.R.2., VI.R.1., VI.R.2.

- według aktualnego stanu stosowania Dobrych Praktyk Spółka nie stosuje 17 zasad szczegółowych:

I.Z.1.3., I.Z.1.8., I.Z.1.10., I.Z.1.11., I.Z.1.16., I.Z.1.20., II.Z.2., II.Z.6., II.Z.10.2., II.Z.10.3., II.Z.10.4., III.Z.2., III.Z.3., III.Z.4., V.Z.6., VI.Z.1., VI.Z.4.

IV.R.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

- 1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,
- 3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki: Spółka nie transmituje obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym i nie przewiduje takiej możliwości w najbliższym czasie. Tym samym nie ma możliwości wypowiadania się oraz głosowania w toku obrad walnego zgromadzenia z innego miejsca niż miejsce obrad. Niezwłocznie po zakończeniu walnego zgromadzenia, Spółka publikuje raport bieżący, zawierający treść podjętych uchwał, umożliwiając tym samym wszystkim akcjonariuszom zapoznanie się z przebiegiem walnego zgromadzenia. Jednocześnie Zarząd pragnie podkreślić, że przed walnym zgromadzeniem na stronie Spółki jest umieszczany stosowny formularz, poprzez który akcjonariusz może upoważnić osobę trzecią do reprezentowania go i wykonywania jego woli podczas walnego zgromadzenia.

VI.R.1. Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń.

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki: W Spółce brak jest programów wynagradzania członków organów Spółki i kluczowych menadżerów.

VI.R.2. Polityka wynagrodzeń powinna być ściśle powiązana ze strategią spółki, jej celami krótko- i długoterminowymi, długoterminowymi interesami i wynikami, a także powinna uwzględniać rozwiązania służące unikaniu dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn.

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : Spółka nie posiada sformalizowanej polityki wynagrodzeń, poza regulaminem wynagrodzeń i regulaminem premiovania członków Zarządu, jednakże sposób kształtowania wynagrodzeń uwzględnia zalecenia przedstawione w rekomendacji.

I.Z.1. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:

I.Z.1.3. schemat podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy członków zarządu, sporządzony zgodnie z zasadą II.Z.1,

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : Spółka nie umieszcza schematu zadań i odpowiedzialności członków Zarządu na stronie internetowej. Częściowo zakres odpowiedzialności jest opisany przy poszczególnych osobach. Docelowo Spółka zamierza sporządzić taki schemat i opublikować go na stronie internetowej.

I.Z.1.8. zestawienia wybranych danych finansowych spółki za ostatnie 5 lat działalności, w formacie umożliwiającym przetwarzanie tych danych przez ich odbiorców,

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : Spółka przekazuje wszelkie dane zgodnie z obowiązującymi przepisami oraz w terminach z nich wynikających, w formie raportów okresowych i bieżących.

I.Z.1.10. prognozy finansowe – jeżeli spółka podjęła decyzję o ich publikacji - opublikowane w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji,

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : Spółka nie publikuje prognoz.

I.Z.1.11. informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, bądź też o braku takiej reguły,

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : Aktualnie w Spółce nie obowiązują szczególne reguły, poza wynikającymi z powszechnie obowiązujących przepisów prawa, w zakresie wyboru i zmiany podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

I.Z.1.16. informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia,

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : Spółka na obecną chwilę nie posiada odpowiednich środków technicznych do zapewnienia możliwości transmisji obrad walnego zgromadzenia. Koszty wprowadzenia technologii transmisji obrad przez Internet oraz obciążenia organizacyjne związane z wprowadzeniem transmisji obrad walnego zgromadzenia nie uzasadniają wprowadzenia tych procedur w Spółce. Spółka nie wyklucza stosowania ww. zasady w przyszłości. W takim przypadku informacja na ten temat zostanie przekazana nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia.

I.Z.1.20. zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo,

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : Spółka nie prowadzi transmisji obrad walnego zgromadzenia ze względu na brak możliwości technicznych oraz z uwagi na aktualną strukturę akcjonariatu Spółki, która nie uzasadnia także z punktu ekonomicznego ponoszenia dodatkowych znacznych kosztów związanych z organizacją transmisji. W ocenie Spółki obecnie stosowane zasady udziału w walnych zgromadzeniach są zgodne z obowiązującymi w tym zakresie przepisami K.s.h. i statutu Spółki, a organizacja ich przebiegu w sposób wystarczający zabezpiecza interesy wszystkich akcjonariuszy. Spółka nie wyklucza możliwości implementowania tej zasady ładu korporacyjnego w przyszłości.

II.Z.2. Zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej.

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : Osoby wchodzące w skład Zarządu Spółki kierują się jej najwyższym dobrem. Rada Nadzorcza nie ingeruje w sferę działalności członków Zarządu poza zakresem pracy w Spółce, o ile działalność ta nie stoi w sprzeczności z obowiązującymi przepisami, w tym dotyczącymi zakazu konkurencji.

II.Z.6. Rada nadzorcza ocenia, czy istnieją związki lub okoliczności, które mogą wpływać na spełnienie przez danego członka rady kryteriów niezależności. Ocena spełniania kryteriów

niezależności przez członków rady nadzorczej przedstawiana jest przez radę zgodnie z zasadą II.Z.10.2.

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : Rada Nadzorcza nie zajmuje się osobno oceną związków lub okoliczności określających niezależność członków Rady Nadzorczej. Nowo powołani członkowie do Rady Nadzorczej w formularzu informacyjnym sami określają czy spełniają kryteria niezależności.

II.Z.10. Poza czynnościami wynikającymi z przepisów prawa raz w roku rada nadzorcza sporządza i przedstawia zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu:

II.Z.10.2. sprawozdanie z działalności rady nadzorczej, obejmujące co najmniej informacje na temat:

- składu rady i jej komitetów,
- spełniania przez członków rady kryteriów niezależności,
- liczby posiedzeń rady i jej komitetów w raportowanym okresie,
- dokonanej samooceny pracy rady nadzorczej;

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : Sprawozdanie Rady Nadzorczej nie obejmuje informacji na temat spełniania kryteriów niezależności poszczególnych członków Rady. Rada Nadzorcza w kolejnych sprawozdaniach z działalności będzie zamieszczać informację na temat spełniania kryteriów niezależności poszczególnych członków Rady.

II.Z.10.3. ocenę sposobu wypełniania przez spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych;

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : Sprawozdanie Rady Nadzorczej nie obejmuje oceny sposobu wypełniania przez Spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego. Rada Nadzorcza w kolejnych sprawozdaniach z działalności będzie odnosić się do sposobu wypełniania obowiązków informacyjnych dotyczących ładu korporacyjnego.

II.Z.10.4. ocenę racjonalności prowadzonej przez spółkę polityki, o której mowa w rekomendacji I.R.2, albo informację o braku takiej polityki.

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : Spółka nie prowadzi działalności sponsoringowej, charytatywnej lub o podobnych charakterze.

III.Z.2. Z zastrzeżeniem zasady III.Z.3, osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu, a także mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do rady nadzorczej lub komitetu audytu.

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : W Spółce nie powołano osób odpowiedzialnych za audyt wewnętrzny.

III.Z.3. W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w

powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : W Spółce nie powołano osób odpowiedzialnych za audyt wewnętrzny.

III.Z.4. Co najmniej raz w roku osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny (w przypadku wyodrębnienia w spółce takiej funkcji) i zarząd przedstawiają radzie nadzorczej własną ocenę skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, wraz z odpowiednim sprawozdaniem.

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : W Spółce nie została powołana osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny.

V.Z.6. Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączenia członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów.

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : Spółka nie posiada sformalizowanych regulacji dotyczących kryteriów i okoliczności, w których może dojść w Spółce do konfliktu interesów, a także uwzględniających sposoby postępowania w obliczu takiego konfliktu.

VI.Z.1. Programy motywacyjne powinny być tak skonstruowane, by między innymi uzależniać poziom wynagrodzenia członków zarządu spółki i jej kluczowych menedżerów od rzeczywistej, długoterminowej sytuacji finansowej spółki oraz długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : W Spółce nie ma programów motywacyjnych.

VI.Z.4. Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:

- 1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,
- 2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,
- 3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,
- 4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,
- 5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Zasada nie jest stosowana.

Komentarz spółki : Spółka nie posiada sformalizowanej polityki wynagrodzeń, poza regulaminem wynagrodzeń i regulaminem premiowania członków Zarządu, jednakże sposób

kształtowania wynagrodzeń uwzględnia zalecenia przedstawione w rekomendacji. Zasady wynagradzania i wysokość wynagrodzenia członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza. Wynagrodzenie członków Zarządu jest przedmiotem negocjacji. Natomiast ustalenie wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia. Wysokość wynagrodzenia powinna być uzależniona od zakresu obowiązków oraz odpowiedzialności powierzonych poszczególnym członkom organów nadzorujących i zarządzających Spółki. Jednocześnie w sprawozdaniu z działalności przedstawia informację o wartości wynagrodzeń wypłaconych lub należnych dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

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 pełnił 1-osobowy Zarząd w składzie:

– Prezes Zarządu,

Prezesem Zarządu spółki od dnia 20 marca 2012 roku do dnia 06 sierpnia 2018 roku był Pan Mariusz Matusik. Pan Mariusz Matusik z dniem 06 sierpnia 2018 roku złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Zastal SA.

Z dniem 17 sierpnia 2018 roku Rada Nadzorcza Zastal SA powołała na stanowisko Prezesa Zarządu Zastal SA Pan Dariusz Stodolnego.

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

Skład Rady Nadzorczej w 2018 roku wyglądał następująco.:

Joanna Tobolska - Przewodnicząca Rady Nadzorczej,

Aneta Niedziela - Sekretarz Rady Nadzorczej,

Włodzimierz Starosta - Z-ca Przewodniczącego Rady,

Dariusz Stodolny - Członek Rady Nadzorczej do 22 marca 2018 roku,

Teresa Furmańczyk - Członek Rady Nadzorczej,

Wiesława Wałdowska- - Członek Rady Nadzorczej od dnia 22 marca 2018 roku.

Trzciałkowska

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 podmiotem posiadającym powyżej 5% w kapitale spółki, jest spółka Omiega S.A. z siedzibą w Poznaniu posiadająca 25.869.596 szt. akcji Emitenta uprawniających do 31.56% udziału w kapitale zakładowym jak i do wykonywania 31,56% głosów na walnym zgromadzeniu. Drugim podmiotem posiadającym udział powyżej 5% w kapitale spółki jest spółka Amida Capital spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., która posiada 20.000.000 szt. akcji Emitenta uprawniających do 24,40 % udziału w kapitale

zakładowym jak i do wykonywania 24,40% głosów na walnym zgromadzeniu. Spółka Amida Capital wraz z podmiotem zależnym jakim jest Financial Factory sp. z o.o. posiadającym 1.465.000 szt. akcji, posiada łącznie 26,19% udziału w kapitale zakładowym jak i do prawa wykonywania głosów na walnym zgromadzeniu.

7. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

Spółka nie emitowała akcji ani obligacji dających ich posiadaczom szczególne uprawnienia i przywileje.

8. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące prawa wykonywania głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Spółka nie stosuje żadnych ograniczeń co do wykonywania prawa głosu z posiadanych akcji na Walnych Zgromadzeniach. Jedynym warunkiem jest złożenie żądania podmiotowi prowadzącemu rachunek papierów wartościowych przesłania do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych potwierdzenia prawa do uczestnictwa w WZA nie później niż w dniu rejestracji, bądź w przypadku akcjonariuszy posiadających akcje w formie dokumentu złożenia ich w siedzibie spółki nie później niż w dniu rejestracji (record day).

9. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta. Akcje wyemitowane przez Zastal SA nie mają żadnych ograniczeń co do przenoszenia prawa własności.

10. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających i ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Wybór i odwołanie Zarządu należy do szczegółowych kompetencji Rady Nadzorczej. Wybór Prezesa Zarządu dokonuje Rada Nadzorcza spośród zgłoszonych kandydatur, po uprzedniej ocenie kwalifikacji, kompetencji jak i doświadczenia zawodowego kandydatów. Wiceprezesa Zarządu powołuje Rada Nadzorcza spośród kandydatów zaproponowanych przez Prezesa Zarządu.

Uprawnienia do podejmowania uchwał w sprawie emisji i wykupie akcji należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia. Uchwały w tej sprawie zapadają większością $\frac{3}{4}$ głosów.

11. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki.

Projekty uchwał wraz z uzasadnieniem dotyczące zmiany statutu spółki umieszczane są na 14 dni przed datą wyznaczonego zgromadzenia na stronie internetowej spółki.

Uchwały w sprawie zmiany statutu spółki wymagają większości $\frac{3}{4}$ oddanych głosów. Uchwały w sprawie zmiany przedmiotu działalności spółki wymagają $\frac{2}{3}$ głosów oddanych.

IV. Istotne informacje o stanie**majątkowym i sytuacji finansowej Zastal****SA.**

W okresie 01.01.2018 r. - 31.12.2018 r. Spółka Akcyjna ZASTAL osiągnęła:

| | |
|---|------------------|
| Przychody ogółem | 140.391 tys. zł. |
| Koszty ogółem | 12.752 tys. zł. |
| Zysk brutto | 127.639 tys. zł. |
| Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego | 24.620 tys. zł. |
| Zysk netto | 103.019 tys. zł. |

PRZYCHODY

Struktura przychodów kształtuje się następująco:

| | |
|--|--------------|
| 1. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów: | 225 tys. zł. |
| a/ przychody ze sprzedaży produktów i usług | 225 tys. zł. |

Razem **225 tys. zł.**

II. Pozostałe przychody operacyjne 581 tys. zł.

i są to:

| | |
|------------------------------|--------------|
| 1. Dotacje | - tys. zł. |
| 2. Inne przychody operacyjne | 581 tys. zł. |

w tym:

| | |
|--|--------------|
| a) usługi marketingowe i administracyjne | 252 tys. zł. |
| b) rozwiązany odpis aktualizacyjny | 106 tys. zł. |
| c) refakturowanie | 221 tys. zł. |

III. Przychody finansowe 139 585 tys. zł.

i są to:

1. Odsetki 124 tys. zł.

w tym:

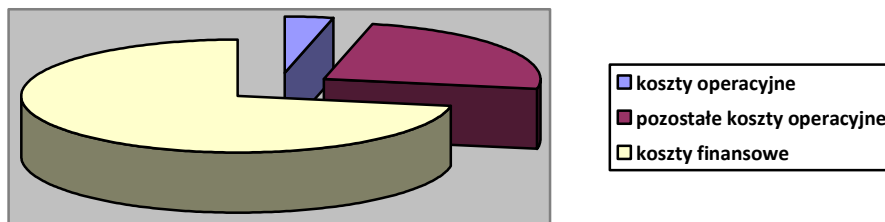
| | |
|----------------------------|--------------|
| a) od udzielonych pożyczek | 124 tys. zł. |
| b) od lokat bankowych | 0 tys. zł. |

2. Zysk ze zbycia inwestycji - tys. zł.

3. Aktualizacja wartości inwestycji 139 460 tys. zł.

KOSZTY

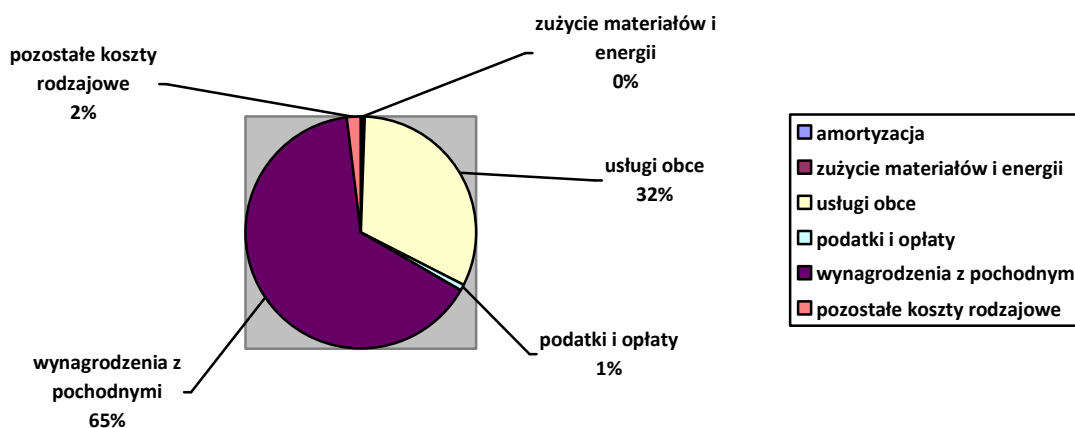
Struktura kosztów kształtuje się następująco:



I. Koszty działalności operacyjnej w 2018 roku wyniosły:

472
tys.
zł.

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



II. Pozostałe koszty operacyjne to kwota:

na którą składają się:

3.064 tys. zł.

1. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych

326 tys. zł.

2. Inne koszty operacyjne

2.738 tys. zł.

w tym:

a) refakturowanie usług

221 tys. zł.

b) koszty wyrównania rent, rekompensaty

11 tys. zł.

c) spisane należności

496 tys. zł.

d) koszty egzekucyjne

106 tys. zł.

e) rezerwa na zobowiązania budżetowe

1.878 tys. zł.

| | |
|--------------------------|----------------|
| III. Koszty finansowe: | 9.216 tys. zł. |
| na które składają się: | |
| 1. Odsetki | 881 tys. zł. |
| w tym: | |
| a) odsetki od pożyczek | 131 tys. zł. |
| b) odsetki budżetowe | 333 tys. zł. |
| c) odsetki od zobowiązań | 405 tys. zł. |
| | |
| 2. Inne koszty finansowe | 10 tys. zł. |
| w tym: | |
| a) koszty depozytowania | 3 tys. zł. |

MAJĄTEK OBROTOWY

I. Stan zapasów na dzień 31 grudnia 2018 r.

W związku z wniesieniem w 2017 roku aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa pod nazwą Zakład Produkcji Metalowej w Zielonej Górze („ZCP”) do podmiotu zależnego pod firmą Zastal Wagony Spółka sp. z o.o., spółka nie posiada żadnych zapasów ani nie prowadzi działalności mogącej wpływać na zmiany stanu zapasów.

Według stanu na dzień 31.12.2018 pozycja ta nie widnieje w bilansie spółki.

| | |
|---|----------------|
| II.Należności krótkoterminowe | 1.165 tys. zł. |
| 1.Należności z tytułu dostaw i usług | 200 tys. zł. |
| 2. Należności z tyt. podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń itp. | 50 tys. zł. |
| 3. Pozostałe należności | 915 tys. zł. |
| | |
| III. Inwestycje krótkoterminowe | 1 272 tys. zł. |
| w tym: | |
| 1. Akcje podmiotów powiązanych | 0 tys. zł. |
| 2. Pozostałe akcje notowane na rynku publicznym | 381 tys. zł. |
| 2. Udzielone pożyczki | 839 tys. zł. |
| 3. Środki pieniężne | 52 tys. zł. |
| IV.Rozliczenia międzyokresowe | 514 tys. zł. |
| w tym: | |
| Koszty V emisji akcji | 335 tys. zł. |
| Opłaty wstępne | 136 tys. zł. |

ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

| | |
|--|-----------------|
| 1. Stan rezerw na zobowiązania jakie posiadała spółka na koniec 2018 roku zamykał się kwotą: | 31.895 tys. zł. |
| w tym: | |
| a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 31.861 tys. zł. |
| b) rezerwy na doprawy emerytalne | 4 tys. zł. |
| c) rezerwy na niewykorzystane urlopy | 30 tys. zł. |
| d) rezerwy pozostałe | 0 tys. zł. |
| II. Zobowiązania długoterminowe | 134 tys. zł |
| w tym: | |
| a) Inne zobowiązania | 134 tys. zł. |
| III. Zobowiązania krótkoterminowe | |
| w tym: | 10.319 tys. zł. |
| a) z tytułu dostaw i usług | 1.029 tys. zł. |
| b) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń | 2.664 tys. zł. |
| d) pozostałe zobowiązania | 6.596 tys. zł. |

V. Rozwój Spółki ZASTAL SA

1.Kierunki działań rozwojowych.

Spółka ZASTAL S.A. konsekwentnie realizuje kierunek działań rozwojowych nakreślony w 2017 roku stając się typowo holdingową spółką, która koncentruje się na zarządzaniu własnym portfelem spółek oraz poszukuje możliwości inwestycyjnych w podmiotach działających na rynku. Zważywszy na to, że znaczna część spółek z Grupy Kapitałowej ZASTAL prowadzi działalność związaną z produkcją i obróbką metalową, Zastal SA skupia się na pomocy tym spółkom w poszukiwaniu nowych klientów i nowych rynków zbytu przy jednoczesnej optymalizacji kosztowej związanej z efektem synergii.

2.Działalność inwestycyjna.

W 2018 roku spółka Zastal nie przeznaczyła żadnych środków na działalność inwestycyjną.

3.Działalność remontowa.

Spółka nie posiada żadnego majątku nieruchomego, w okresie sprawozdawczym spółka nie ponosiła wydatków remontowych.

VI. Potencjał rzeczowy i finansowy Spółki.

Bilans spółki sporządzony na dzień 31.12.2018 r. stanowi zestawienie wartości majątku i źródeł jego pochodzenia.

1. Majątek Spółki

Majątek spółki na dzień 31 grudnia 2018 roku zamyka się kwotą 238.048 tys.zł.

Majątek spółki obejmuje:

■ Aktywa trwałe w wysokości 235.097 tys.zł.

Wzrost w stosunku do roku poprzedniego o 86%.

■ Aktywa obrotowe w wysokości 2.951 tys.zł.

Spadek w stosunku do roku poprzedniego o 13%



Na aktywa trwałe w spółce Zastal składają się:

◆ wartości niematerialne i prawne 1 tys. zł.

◆ rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 10 tys. zł.

◆ inwestycje długoterminowe 233.466tys. zł.

◆ długoterminowe rozliczenia międzyokresowe 1.620 tys. zł.

Wartość rzeczowych aktywów trwałych jest praktycznie nieznacząca w bilansie spółki, praktycznie całość rzeczowego majątku spółki została wniesiona w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa do spółki Zastal Wagony sp. z o.o.. Pozostałe w spółce rzeczowe aktywa jest to sprzęt komputerowy oraz nierozliczone środki trwałe w budowie.

Naliczona amortyzacja w roku 2018 dotycząca rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 1 tys. zł.

Wartość inwestycji długoterminowych w ciągu roku obrotowego w spółce

zwiększyła się o kwotę 233.466 tys. zł., głównie za sprawą przeszacowania długoterminowych aktywów akcji spółek RSY i CSY. Wartość przeszacowania akcji tych dwóch spółek sięgnęła kwoty 131.288 tys. zł.

Na majątek obrotowy w spółce składają się:

| | |
|--|----------------|
| ◆ zapasy | - tys. zł. |
| ◆ należności krótkoterminowe | 1.165 tys. zł. |
| ◆ inwestycje krótkoterminowe | 1.272 tys. zł. |
| ◆ krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 514 tys. zł. |

Majątek obrotowy spółki w stosunku do roku poprzedniego spadł o 13%, głównie za sprawą odpisów aktualizujących na należności i odsetki oraz przeszacowaniem w dół krótkoterminowych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

2. Źródła pochodzenia majątku.

Źródła pochodzenia majątku obejmują kapitały własne oraz zobowiązania i rezerwy na zobowiązania. Kapitał własny Spółki Akcyjnej ZASTAL na koniec 2018 roku zamyka się kwotą 195.700 tys. zł.

Stany kapitału własnego na początek i koniec 2018 roku oraz zmiany obrazuje poniższa tabela :

| Lp. | Wyszczególnienie | Wartość w tys. zł wg stanu na dzień | | |
|------------------------------|--|-------------------------------------|---------------------|----------------|
| | | 01.01.2018r. | Zmiany | 31.12.2018r. |
| 1. | Kapitał akcyjny | 33.500 | +48.488 | 81.988 |
| 2. | Kapitał zapasowy | 67.138 | - | 67.138 |
| 3. | Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny | 0 | - | 0 |
| 4. | Zysk/Strata z lat ubiegłych | -102.398 | + 45.953 | -56.445 |
| 5. | Wynik finansowy netto roku obrotowego | 45.953 | -45.953 +103 019 | 103.019 |
| Razem kapitały własne | | 44.193 | +151.507 | 195.700 |

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.

W roku obrotowym nastąpiło podwyższenie kapitału akcyjnego o kwotę 48.488 tys. zł. poprzez wyemitowanie 48.488.841 szt. akcji VI emisji przydzielonych na podstawie objętych przez inwestorów warrantów subskrybcyjnych. W roku sprawozdawczym nastąpiło również scalenie akcji wszystkich emisji w stosunku 3:1 bez zmiany kapitału akcyjnego.

Kapitał akcyjny na koniec roku obrotowego wynosił 81.988 tys. zł, w bilansie wykazany jest w pozycji kapitału podstawowego. Dzieli się on na 33.180 szt. akcji na okaziciela I emisji, 4.374.360 szt. akcji na okaziciela II emisji, 2.425.640 szt. akcji na okaziciela III emisji, 3.333.333 szt. akcji IV emisji na okaziciela, 1.000.000 szt. akcji V emisji na okaziciela oraz 16.162.947 szt. akcji VI emisji na okaziciela o wartości nominalnej trzech złotych każda.

W wyniku przeprowadzonego scalenia kapitał zakładowych na dzień 31 grudnia 2018 roku dzielił się na 27.329.460 szt. akcji.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariusz z marca 2018 roku określiło wartość warunkowego podwyższenia na kwotę nie wyższą niż 18.510.237,- zł., przy czym warunkowe podwyższenie następuje w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela VI emisji o wartości nominalnej 3 zł. każda, w liczbie nie większej niż 6.170.079 szt.

Zgodnie z informacjami jakie otrzymała Spółka podmioty mające powyżej 5% kapitału akcyjnego Zastal S.A., to:

- Omegia S.A. posiadająca 25.874.696 szt. akcji co stanowi 31,60% udziału w kapitale zakładowym i tyleż samo głosów na walnym zgromadzeniu,
- Amida Capital spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. posiadająca wraz z podmiotem zależnym Financial Factory sp. z o.o. 21.465.000 szt. akcji co stanowi 26,18% udziału w kapitale zakładowym i tyleż samo głosów na walnym zgromadzeniu.

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

Pozostała część pasywów bilansu na koniec 2018 r. w kwocie 42.348 tys. zł, dotyczy :

| | |
|--------------------------------|-----------------|
| ◆ Rezerw na zobowiązania | 31.895 tys. zł. |
| ◆ Zobowiązań długoterminowych | 134 tys. zł. |
| ◆ Zobowiązań krótkoterminowych | 10 319 tys. zł. |
| ◆ Rozliczenia międzyokresowe | - tys. zł. |

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania spółki na koniec 2018 roku spadły o 50% w stosunku od zobowiązań i rezerw na zobowiązania z roku poprzedniego. Spółka w roku obrotowym rozliczyła zobowiązania krótkoterminowe na kwotę przeszło 67 mln zł., rozliczenia dokonano środkami z nowej emisji akcji oraz ze sprzedaży udziałów w Zastal Transport sp. z o.o., Landex spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., Zastal Wagony sp. z o.o. oraz obligacji pięcioletnich o wartości 6,5 mln zł. Na sprzedaży udziałów spółka odnotowała stratę na poziomie 8,3 mln zł, która obciążyła wynik finansowy.

Wzrost wartości aktywów finansowych wycenianych przez wynik finansowy spowodował znaczący wzrost rezerwy z tytułu podatku odroczonego, który sięgnął kwoty przeszło 25 mln zł. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o kwotę ponad 200 tys. zł., w pierwszej części roku obrotowego ze względu na opóźnienia w przepisywaniu umów handlowych z dostawcami spółka realizowała zakupy materiałów na rzecz podmiotu, do którego przekazano zorganizowaną część przedsiębiorstwa jednakże spółka ta nie zapłaciła za zrealizowane dostawy.

Znacząco wzrosły również zobowiązania spółki z tytułu zobowiązań budżetowych, w drugiej połowie roku obrotowego Zastal SA jako dłużnik solidarny musiał przejąć z powrotem zobowiązania budżetowe jakie przekazano w zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Spółka zawarła stosowne umowy ratalne na spłatę zobowiązań budżetowych powstałych w okresie działalności produkcyjnej spółki.

VII. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.

Od momentu wniesienia aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa pod nazwą Zakład Produkcji Metalowej w Zielonej Górze („ZCP”), spółka Zastal S.A. stała się podmiotem typowo holdingowym posiadającą w swoim portfolio szereg firm produkcyjnych i usługowych prowadzących działalność w różnych gałęziach gospodarki. Zastal SA jako podmiot dominujący w Grupie Kapitałowej Zastal skupia się obecnie na działalności finansowej koordynując działalność podmiotów wchodzących w skład Grupy, oraz starając się zapewnić właściwy przepływ środków finansowych.

Zastal SA na bazie posiadanych kontaktów biznesowych w dalszym ciągu pracuje nad pozyskiwaniem nowych klientów i rynków zbytu dla wszystkich spółek z portfela oraz korzystając z efektu synergii związanego ze współpracą pomiędzy Zastal SA a poszczególnymi podmiotami dąży do optymalizacji kosztowej spółek z portfela m.in. poprzez występowanie na zewnątrz jako jedna grupa, która ze względu na większe zapotrzebowanie na produkty i usługi jest w stanie uzyskać lepsze ceny oraz dużych i stabilnych partnerów.

1. Czynniki ryzyka i zagrożenia.

Działalność holdingowa jest dla spółki działalnością kluczową w związku z czym ryzyka z tym związane zależą od kondycji podmiotów jakich udziały i akcje posiada Zastal SA, dotyczy to podmiotów w których spółka posiada po 100% udziałów lub jest większościowym inwestorem.

Obecnie dla spółki dużym ryzykiem jest działalność podmiotu z segmentu produkcji konstrukcji stalowych, do którego z końcem 2017 roku wniesiono zorganizowaną część przedsiębiorstwa w postaci Zakładu Konstrukcji Stalowych. Podmiot ten w 2018 roku przestał być elementem Grupy Kapitałowej jednakże w przypadku trwałego zaprzestania regulowania zobowiązań jakie zostały wniesione w ZCP, może okazać się że wrócą one do podmiotu wnoszącego. Spółka już była zmuszona do utworzenia odpisów na należności z tytułu zrealizowanych dostaw materiałów.

Spółka utworzyła również rezerwę na zobowiązania budżetowe jakie zostały wniesione w ZCP a nie są regulowane.

Przeciwdziałając ryzyku egzekucji należności budżetowych wniesionych w ZCP, spółka zawarła wieloletnie ratalne porozumienia pozwalające na finansowanie spłat z działalności holdingowej.

Wdrażany jest również system monitorowania działań spółek zależnych, który pozwala w pewnym stopniu szacować wpływ decyzji podejmowanych w spółka na sytuację finansową całej Grupy Kapitałowej, a przez to dający możliwość podjęcia odpowiednio wcześniej właściwych działań.

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 2018 | Rok 2017 | Rok 2016 |
|-----|---|--|-----------------------|----------|----------|----------|
| 1. | Złota reguła bilansowa (kapitały własne+ rezerwy długoterm.) aktywa trwałe | 100-150 | % | 83,25 | 34,90 | -2,24 |
| 2. | Złota reguła finansowania Kapitały własne x 100 Kapitał obcy | Powyżej 100 | % | 462 | 52 | -2,1 |
| 3. | Szybkość obrotu zapasów Średni stan zapasów x 365 dni Przychody ze sprzed.prod.,tow. i mater. | malejący | dni | - | - | 45 |
| 4. | Spływ należności | | | | | |

| | | | | | | |
|--------------------------------|---|----------|----------|-------|--------|------|
| | <u>Średni stan należn. dost. i usł.x 365 dni</u> Przychody ze sprzed.prod.tow. i mater. | malejący | dni | 5 | 29 | 75 |
| Wskaźniki rentowności | | | | | | |
| 1. | Rentowność majątku <u>wynik finansowy netto x 100</u> aktywa ogółem | 5-8 | % | 43,28 | 35,52 | - |
| 2. | Rentowność sprzedaży <u>wynik finansowy netto x 100</u> przychody ogółem | 3-8 | % | 73,38 | 70,13 | - |
| 3. | Rentowność kapitału własnego <u>wynik finansowy x 100</u> _ kapitały własne | 15-25 | % | 52,64 | 104,49 | - |
| 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 | 0,27 | 0,05 | 0,24 |
| 2. | Wskaźnik płynności szybkiej II <u>aktywa obr.-zapas.-k.term.RMK czynne-należ. z</u> <u>tyt.dost.i usł.>12 m-cy</u> zob.krótkoterm.- zob.z tyt.dost.i usł.>12 m-cy | 1,0 | krotność | 0,29 | 0,04 | 0,14 |
| 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 | 0,13 | 0,03 | 0,08 |

Wynik finansowy netto spółki za rok 2018 zamknął się zyskiem na poziomie blisko 103 mln. zł co powoduje, że wskaźniki rentowności w stosunku do lat poprzednich się powiększyły. Tak znaczący zysk netto okresu sprawozdawczego spowodował także wzrost kapitału własnego co wpłynęło na wskaźniki określające relację kapitałów długoterminowych do wartości aktywów trwałych jak i zobowiązań. Wzrost kapitałów długoterminowych poprawił strukturę finansowania działalności gospodarczej. Wskaźniki określające szybkość rotacji majątku nie mają dla spółki już większego znaczenia spółka nie posiada zapasów, a całość należności ulokowana będzie w podmiotach zależnych.

W dalszym ciągu duża różnica pomiędzy aktywami obrotowymi a zobowiązaniami krótkoterminowymi powoduje, że wskaźniki określające płynność finansową nie osiągają

wartości optymalnych. Poziom wskaźników płynności finansowej wskazuje, że spółka ma trudności z terminowym regulowaniem zobowiązań.

W ocenie Zarządu Spółki dalsze kontynuowanie działalności w okresie kolejnych 12 miesięcy jest możliwe. Obecnie najważniejszym majątkiem spółki są posiadane przez nią akcje i udziały w innych podmiotach. Zorientowanie spółki na działalność typowo holdingową oraz znaczne ograniczenie kosztów funkcjonowania, jak również znacząca wartość aktywów finansowych oraz zawarte dotychczas porozumienia dotyczące spłaty zobowiązań, pozwalają zakładać że spółka jest w stanie poradzić sobie zagrożeniami jakie niesie ze sobą niewypłacalność podmiotu, do którego wniesiono działalność produkcyjną.

VIII. Sytuacja kadrowa.

W roku 2018 Spółką kierował Zarząd w składzie:

- ❖ Mariusz Matusik - Prezes Zarządu do dnia 06 sierpnia 2018r.
- ❖ Dariusz Stodolny- Prezes Zarządu od dnia 17 sierpnia 2018r.

W roku 2018 przeciętne zatrudnienie w spółce wynosiło 2 osoby.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2018 roku:

| | |
|--------------------------------------|-----------------------------------|
| Joanna Tobolska | - Przewodnicząca Rady Nadzorczej, |
| Aneta Niedziela | - Sekretarz Rady Nadzorczej, |
| Włodzimierz Starosta | - Z-ca Przewodniczącego Rady, |
| Teresa Furmańczyk | - Członek Rady Nadzorczej, |
| Wiesława Wałdowska- Trzciałkowska | - Członek Rady Nadzorczej. |

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

Wynagrodzenie Zarządu oraz Rady Nadzorczej

w tys. zł.

Zarząd :

1. Mariusz Matusik – Prezes Zarządu do dnia 06 sierpnia 2018r.

- wynagrodzenie

79

2. Dariusz Stodolny – Prezes Zarządu od dnia 17 sierpnia 2018r.

- wynagrodzenie

-

OGÓŁEM ZARZĄD

79

Rada Nadzorcza:

1. Joanna Tobolska

- wynagrodzenie -

2. Aneta Niedziela

- wynagrodzenie -

3. Włodzimierz Starosta

- wynagrodzenie -

4. Dariusz Stodolny

- wynagrodzenie -

5. Elżbieta Szymańska

- wynagrodzenie -

6. Teresa Furmańczyk

-

7. Wiesława Wałdowska- Trzciałkowska

-

OGÓŁEM RADA NADZORCZA -

Akcje ZASTAL SA będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę wg. stanu na dzień 31.12.2018r.:

Zarząd spółki:

1. Dariusz Stodolny – Prezes 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. Wiesława Wałdowska- Trzciałkowska – Członek Rady Nadzorczej 0 szt. akcji

5. Teresa Furmańczyk – Członek Rady Nadzorczej 0 szt. akcji

Spółka nie posiada umów zawartych z osobami zasiadającymi w Zarządzie na dzień 31 grudnia 2018 roku przewidujących rekompensaty lub odszkodowania w przypadku ich rezygnacji bądź odwołania ze stanowiska.

W roku 2018 spółka nie udzielała pożyczek osobom wchodzącym w skład organów zarządzających lub nadzoru.

Skonsolidowane sprawozdanie Zastal SA za rok 2018 jak również sprawozdanie jednostkowe spółki dominującej Zastal SA badała Firma Robert Meller z siedzibą w Złotkowie. Zgodnie z zawartą umową w dniu 24 stycznia 2018 r. za badanie sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego audytor otrzyma łącznie wynagrodzenie w kwocie 14.000,00 zł netto.

Sprawozdanie jednostkowe i skonsolidowane Grupy Kapitałowej Zastal za rok 2017 badała spółka ECA Seredyński i Wspólnicy, której łączne wynagrodzenie wyniosło 24.500 zł. netto. Wynagrodzenie za przegląd sprawozdań finansowych spółki oraz Grupy Kapitałowej za półrocze 2018 roku wyniosło 21 000,00 zł. netto.

IX. Zdarzenia po dniu bilansowym.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 11 stycznia 2019r. , podjęło m.in. uchwałę o umorzeniu 13 szt. akcji IV emisji o wartości nominalnej 3 zł. każda oraz 47 szt. akcji VI emisji o wartości nominalnej każda.

W związku z umorzeniem akcji nastąpiło obniżenie kapitału akcyjnego z 81.988.380,- zł. do kwoty 81.988.200,- zł.

Jednocześnie Walne Zgromadzenie z dnia 11 stycznia 2019 roku, podjęło uchwałę o scaleniu wszystkich akcji Zastal SA poprzez połączenie każdych 10 akcji Zastal SA o dotychczasowej wartości nominalnej 3 zł. w jedną akcję o nowej wartości nominalnej wynoszącej obecnie 30 zł. Równocześnie uchwalono, że warunkowe podwyższenie kapitału następuje w drodze emisji nowych akcji zwykłych na okaziciela VI emisji o wartości nominalnej 30 zł. każda, w liczbie nie większej niż 617.007 szt.

Po scaleniu liczba akcji Zastal SA wynosi 2.732.940 szt. o wartości nominalnej 30 zł. każda.

Zielona Góra 30 kwietnia 2019 r.

PREZES ZARZĄDU

Dariusz Stodolny