

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 2019

Zielona Góra, maj 2020

SPIS TREŚCI

- I Działalność Zastal SA w roku 2019.
- II Ważniejsze wydarzenia w spółce w 2019r.
- III Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej Zastal SA
- IV Rozwój Spółki Zastal SA
 - 1 Kierunki działań rozwojowych
 - 2 Działalność inwestycyjna
- V Potencjał rzeczowy i finansowy Spółki
 - 1 Majątek Spółki
 - 2 Źródła pochodzenia majątku
- VI Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa
 - 1 Czynniki ryzyka i zagrożenia
 - 2 Analiza wskaźników finansowych
- VII Sytuacja kadrowa
- VIII Zdarzenia po dniu bilansowym
- IX Oświadczenia.

I. Działalność Zastal SA w 2019r.

Wynik netto osiągnięty przez spółkę w 2019 roku zamknął się zyskiem na poziomie 128.644 tys. zł. Kluczowym czynnikiem wpływającym na osiągnięcie przez spółkę takiego wyniku finansowego jest przeszacowanie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Przeszacowanie aktywów finansowych będących w posiadaniu spółki w 2019 roku sięgnęło kwoty 161.067 tys. zł. Wynik na działalności operacyjnej zamknął się stratą na poziomie 2.147 tys. zł.

Głównym przedmiotem działalności Zastal SA w 2019 roku było budowanie wartości posiadanych aktywów finansowych, w skład których wchodziły podmioty z branży;

- produkcji części zamiennych dla branży motoryzacyjnej,
- remontów i napraw silników wysokoprężnych i gazowych w pojazdach użytkowych,
- zarządzania nieruchomościami.

W ocenie Zarządu spółka spełnia na podstawie par.27 MSSF 10 definicję jednostki inwestycyjnej. W wyniku zastosowania zasad rachunkowości zgodnie z MSSF 10 spółka jako jednostka inwestycyjna nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego a wszystkie inwestycje w aktywa finansowe wycenia w wartości godziwej przez wynik finansowy w ramach sprawozdania finansowego.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku spółka wyceniała w wartości godziwej przez wynik finansowych następujące aktywa:

- spółki zależne nienotowane wyceniane w wartości godziwej przez wynik do wysokości aktywów netto:

a) Drawex sp. z o.o. (udział Zastal SA 100% w kapitale),

b) Zastal Investments sp. z o.o. (udział Zastal SA 100% w kapitale),

- spółki zależne notowane wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:

a) CSY SA (udział Zastal SA 89% w kapitale, razem z podmiotami zależnymi 94%),

b) RSY SA (udział Zastal SA 62% w kapitale, razem z podmiotami zależnymi 90%),

- należące do Zastal SA akcje spółek notowanych:

a) spółka A (udział Zastal SA 1% w kapitale),

b) spółka B (udział Zastal SA 1% w kapitale)

Kluczowe dane finansowe spółek portfelowych za rok 2019:

	w tys. zł.	
Przychody ze sprzedaży	31.12.2019r.	31.12.2018r.
CSY SA	19 248	22 350
RSY SA	197	1 104

Drawex sp. z o.o.	-	-
Zastal Investmets sp. z o.o.	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		
CSY SA	-230	-439
RSY SA	35	27
Drawex sp. z o.o.	-1	-2
Zastal Investmets sp. z o.o.	0	0
Zysk (strata) netto		
CSY SA	14 180	10 090
RSY SA	5 052	4 145
Drawex sp. z o.o.	38	68
Zastal Investmets sp. z o.o.	0	0

Działalność gospodarcza.

Źródła przychodów Zastal SA w 2019 roku:

❖ 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.

Na chwilę obecną podstawowym przedmiotem działalności Zastal SA jest zarządzanie posiadanymi aktywami.

Działalność finansowa

Finansowy majątek trwały spółki stanowią akcje i udiały w podmiotach powiązanych. Wykazane w bilansie wg stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku akcje i udiały zostały przedstawione w tabeli poniżej

Nazwa spółki i jej forma prawna	Adres	Rodzaj powiązania	% posiadanych udziałów
Drawex Sp. z o.o.	Zielona Góra	zależna	100%
CSY S.A.	Łława	zależna	94%
RSY S.A.	Łława	zależna	90%
Zastal Investments sp. z o.o.	Zielona Góra	zależna	100%

W okresie sprawozdawczym wartość bilansowa posiadanych udziałów i akcji w podmiotach zależnych i powiązanych sięgnęła kwoty 394.295 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 zależnych jak i

powiązanych wyniosło na koniec grudnia 2019r. 161.067 tys. zł., co zostało odniesione na wynik finansowy.

Akcje ujęte w bilansie w finansowym majątku trwałym w podmiotach pozostałych stanowią akcje Kolmex S.A. w kwocie 61 tys. zł. , co stanowi 13% kapitału. Ze względu na brak informacji finansowych zdecydowano o pozostawieniu wspomnianych aktywów na koniec półrocza w cenie nabycia.

W krótkoterminowych aktywach finansowych w podmiotach powiązanych ujęto pożyczki na łączną kwotę 961 tys. zł.

Spółka posiada również akcje podmiotów niepowiązanych notowanych na rynkach regulowanych, o wartości 445 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 30.06.2020 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 30.06.2020r., 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 30.06.2020r., 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 30.06.2020r., 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 30.06.2020r., 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 30.06.2020r., oprocentowanie równe WIBOR 3M plus 7% marży w skali roku.

Przychody finansowe jakie uzyskała spółka w 2019 roku z tytułu odsetek wyniosły 124 tys. zł. z czego odsetki od udzielonych pożyczek wyniosły 124 tys. zł.

W roku 2019 spółka dokonała sprzedaży akcji na łączną kwotę 28 tys. zł., sprzedaż aktywów finansowych zamknęła się stratą na poziomie 84 tys. zł.

II. Ważniejsze wydarzenia w Spółce w 2019 roku.

Ważniejsze zdarzenia jakie w 2019 roku miały wpływ na działalność oraz wyniki finansowe spółki to:

- ❖ Przeszacowanie aktywów finansowych,
- ❖ Scalenie akcji spółki w stosunku 1:10,
- ❖ Utworzenie rezerwy na zobowiązania handlowe przekazane w Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa.

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 2019 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 premiowania 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 formie umożliwiających 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 17 sierpnia 2018 roku do dnia 31 marca 2020 roku był Pan Dariusz Stodolny. Pan Dariusz Stodolny z dniem 31 marca 2020 roku złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Zastal SA.

Z dniem 01 kwietnia 2020 roku Rada Nadzorcza Zastal SA powołała na stanowisko Prezesa Zarządu Zastal SA Pan Grzegorza Wronę.

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 2019 roku wyglądał następująco.:

Joanna Tobolska - Przewodnicząca Rady Nadzorczej, odwołana z dniem 28 czerwca 2019 roku,

Aneta Niedziela - Sekretarz Rady Nadzorczej,

Włodzimierz Starosta - Z-ca Przewodniczącego Rady,

Teresa Furmańczyk - Członek Rady Nadzorczej, odwołana z dniem 28 czerwca 2019 roku,

Wiesława Wałdowska- Trzciałkowska - Członek Rady Nadzorczej,

Na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Akcyjnej Zastal w dniu 28 czerwca 2019 roku do Rady Nadzorczej zostali powołani:

Marta Wojciechowska - Członek Rady Nadzorczej,

Błażej Wasielewski - 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 podmiotem posiadającym powyżej 5% w kapitale spółki, jest spółka Omiega S.A. z siedzibą w Poznaniu posiadająca 862.490 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 666.667 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 48.833 szt. akcji,

posiada łącznie 26,18% 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.

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

W okresie 01.01.2019 r. - 31.12.2019 r. Spółka Akcyjna ZASTAL osiągnęła:

Przychody ogółem	162.066 tys. zł.
Koszty ogółem	3.240 tys. zł.
Zysk brutto	158.826 tys. zł.
Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego	30.182 tys. zł.
Zysk netto	128.644 tys. zł.

PRZYCHODY

Struktura przychodów kształtuje się następująco:

1. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów: - tys. zł.

a/ przychody ze sprzedaży produktów i usług - tys. zł.

Razem - tys. zł.

II. Pozostałe przychody operacyjne 871 tys. zł.

i są to:

1. Dotacje - tys. zł.

2. Inne przychody operacyjne 871 tys. zł.

w tym:

a) spisane wierzytelności 312 tys. zł.

b) rozwiązany odpis aktualizacyjny 500 tys. zł.

III. Przychody finansowe 161 195 tys. zł.

i są to:

1. Odsetki 124 tys. zł.

w tym:

a) od udzielonych pożyczek 124 tys. zł.

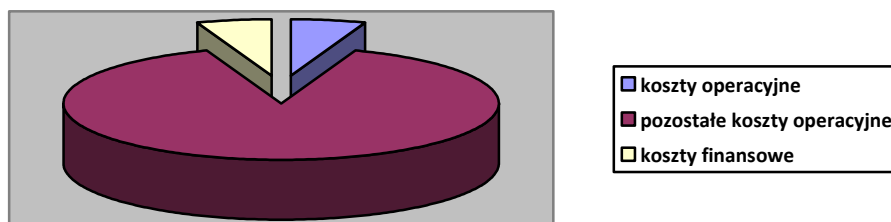
b) od lokat bankowych - tys. zł.

2. Zysk ze zbycia inwestycji - tys. zł.

3. Aktualizacja wartości inwestycji 161 067 tys. zł

KOSZTY

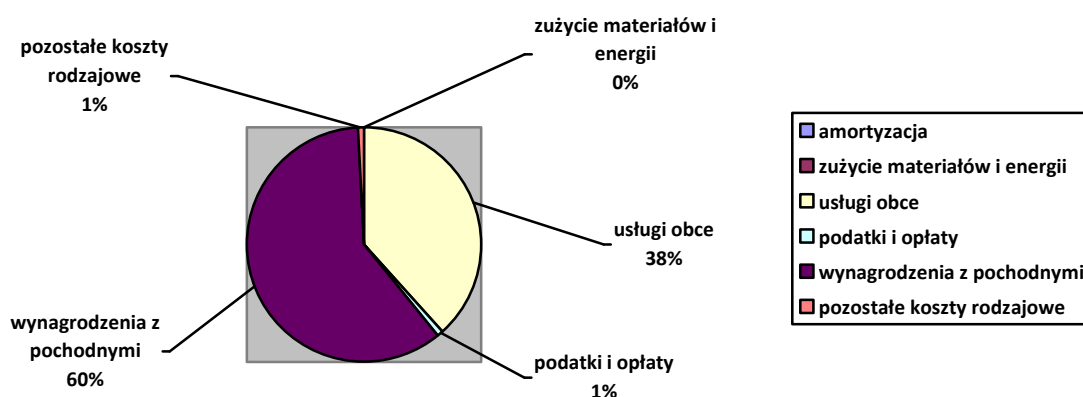
Struktura kosztów kształtuje się następująco:



I. Koszty działalności operacyjnej w 2019 roku wyniosły:

234tys. zł

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



II. Pozostałe koszty operacyjne to kwota:

2 784 tys. zł.

na którą składają się:

1. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych

- tys. zł.

2. Inne koszty operacyjne

2 784 tys. zł.

w tym:

a) koszty lat ubiegłych

525 tys. zł.

b) rezerwy na zobowiązania dot. ZCP

2.235 tys. zł.

III. Koszty finansowe:

222 tys. zł.

na które składają się:

1. Odsetki

131 tys. zł.

w tym:

a) odsetki od pożyczek

128 tys. zł.

b) odsetki od zobowiązań	3 tys. zł.
2. Strata ze zbycia inwestycji	84 tys. zł.
3. Inne koszty finansowe	7 tys. zł.
w tym:	
a) koszty depozytowania	6 tys. zł.

MAJĄTEK OBROTOWY

I. Stan zapasów na dzień 31 grudnia 2019 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 31.12.2019 pozycja ta nie widnieje w bilansie spółki.

II. Należności krótkoterminowe	1.516 tys. zł.
1. Należności z tytułu dostaw i usług	161 tys. zł.
2. Należności z tyt. podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń itp.	13 tys. zł.
3. Pozostałe należności	1.342 tys. zł.
III. Inwestycje krótkoterminowe	1 536 tys. zł.
w tym:	
1. Akcje podmiotów powiązanych	- tys. zł.
2. Pozostałe akcje notowane na rynku publicznym	446 tys. zł.
2. Udzielone pożyczki	961 tys. zł.
3. Środki pieniężne	129 tys. zł.
IV. Rozliczenia międzyokresowe	52 tys. zł.
w tym:	
Podatek VAT	51 tys. zł.

ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

1. Stan rezerw na zobowiązania jakie posiadała spółka na koniec 2019 roku	
zamykał się kwotą:	64 388 tys. zł.
w tym:	

a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	62 121 tys. zł.
b) rezerwy na doprawy emerytalne	6 tys. zł.
c) rezerwy na niewykorzystane urlopy	26 tys. zł.
d) rezerwy pozostałe	2 235 tys. zł.
w tym;	
- rezerwa na zobowiązania przeniesione w ZCP	2 235 tys. zł.
II. Zobowiązania długoterminowe	41 tys. zł
w tym:	
a) Inne zobowiązania	41 tys. zł.
III. Zobowiązania krótkoterminowe	10 396 tys. zł.
w tym:	
a) z tytułu dostaw i usług	1 027 tys. zł.
b) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	2 319 tys. zł.
d) pozostałe zobowiązania	7 016 tys. zł.

STRUKTURA PRZYCHODÓW W PODZIALE NA SEGMENTY OPERACYJNE

Działalność operacyjna spółki koncentruje się wyłącznie na działalności związanej z zarządzaniem posiadanymi aktywami finansowymi, spółka nie prezentuje segmentów.

RYNKI ZBYTU

Ze względu na charakter działalności rynki zbytu nie występują.

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W roku 2019 spółka nie była stroną transakcji z podmiotami powiązanymi Zawieranymi na innych zasadach niż rynkowe.

IV. Rozwój Spółki ZASTAL SA

1. Kierunki działań rozwojowych.

Spółka ZASTAL S.A. konsekwentnie realizuje kierunek działań rozwojowych nakreślony w 2017 roku stając się typową jednostką inwestycyjną, która koncentruje się na zarządzaniu własnym portfelem spółek oraz poszukuje możliwości inwestycyjnych w podmiotach działających na rynku. Zastal SA koncentruje się na działaniach mających na celu wzrost wartości posiadanych aktywów finansowych. Bezpośredni wpływ na wzrost wartości aktywów spółki mają wyniki operacyjne spółek jak i perspektywy ich rozwoju. Kluczowymi spółkami w portfelu inwestycyjnym Zastal SA są CSY SA oraz RSY SA, nad którymi spółka sprawuje bezpośrednią kontrolę. Zarząd Zastal SA oczekuje, że wspomniane spółki zrealizują przyjęte plany inwestycyjne, które w konsekwencji mają doprowadzić do wzrostu udziału w rynku produkcji

części do pojazdów samochodowych oraz w segmencie napraw i remontów silników wysokoprężnych i gazowych.

2.Działalność inwestycyjna.

W 2019 roku spółka Zastal nie przeznaczyła żadnych środków na działalność inwestycyjną. Realizacja przyszłych projektów inwestycyjnych będzie zależała od wyników spółki, wzrostu wartości aktywów, ewentualnych transakcji ich zbycia jak i wyznaczenia atrakcyjnych celów inwestycyjnych.

V.Potencjał rzeczowy i finansowy Spółki.

Bilans spółki sporządzony na dzień 31.12.2019 r. stanowi zestawienie wartości majątku i źródeł jego pochodzenia.

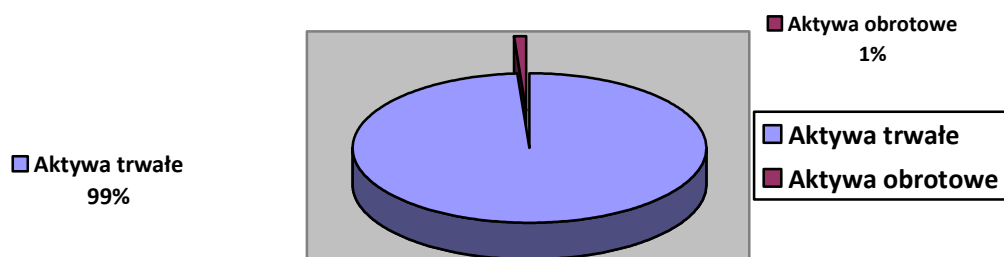
1.Majątek Spółki

Majątek spółki na dzień 31 grudnia 2019 roku zamyka się kwotą 399 169 tys. zł.

Majątek spółki obejmuje:

- Aktywa trwałe w wysokości 396 065 tys. zł.
- Aktywa obrotowe w wysokości 3.104 tys. zł.

Struktura Aktywów Zastal SA na koniec 2019 roku



Na aktywa trwałe w spółce Zastal składają się:

- ◆ wartości niematerialne i prawne 1 tys. zł.
- ◆ rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 9 tys. zł
- ◆ inwestycje długoterminowe 394 356 tys. zł
- ◆ długoterminowe rozliczenia międzyokresowe 1 699 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 w pierwszym półroczu 2019r. dotycząca rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 0 tys. zł.

Wartość inwestycji długoterminowych w ciągu okresu objętego sprawozdaniem w spółce zwiększyła się o kwotę 160 890 tys. zł., głównie za sprawą przeszacowania długoterminowych aktywów akcji spółek RSY i CSY. Wartość przeszacowania akcji tych dwóch spółek sięgnęła kwoty 160 852 tys. zł.

Na majątek obrotowy w spółce składają się:

♦ zapasy	- tys. zł.
♦ należności krótkoterminowe	1.516 tys. zł.
♦ inwestycje krótkoterminowe	1.536 tys. zł.
♦ krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	52 tys. zł.

2. Źródła pochodzenia majątku.

Źródła pochodzenia majątku obejmują kapitały własne oraz zobowiązania i rezerwy na zobowiązania. Kapitał własny Spółki Akcyjnej ZASTAL na koniec 2019 roku zamyka się kwotą 324 344 tys. zł.

Stany kapitału własnego na początek i koniec 2019 roku oraz zmiany obrazuje poniższa tabela:

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość w tys. zł wg stanu na dzień		
		01.01.2019r.	Zmiany	30.06.2019r.
1.	Kapitał akcyjny	81.988	-	81.988
2.	Kapitał zapasowy	67.138	-	67.138
3.	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	0	-	0
4.	Zysk/Strata z lat ubiegłych	-56.445	+ 103.019	46.574
5.	Wynik finansowy netto okresu sprawozdawczego	103.019	-103.019 +128 644	128 644
Razem kapitały własne		195 700	128 644	324 344

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 okresie sprawozdawczym nastąpiło umorzenie 60szt. akcji oraz scalenie akcji wszystkich emisji w stosunku 10:1, w wyniku tej operacji kapitał akcyjny zmniejszył się o 0,180 tys. zł. Akcję emisji od I do V zmieniły się w akcje serii A w ilości 1.116.650 szt. , akcje VI emisji w akcje serii B w ilości 1.616.290 szt., łącznie ilość akcji na dzień bilansowy wynosi 2.732.940 szt. Jednocześnie określono, że warunkowe podniesienie kapitału następuje w drodze emisji nowych akcji zwykłych o wartości 3 zł. każda, w liczbie nie większej niż 617.007 szt.

Zmiany zostały zarejestrowane w dniu 17 maja 2019r. przez Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego .

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

- Omegia S.A. posiadająca 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 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 2019 r. w kwocie 74 825 tys. zł, dotyczy :

◆ Rezerw na zobowiązania	64 388 tys. zł.
◆ Zobowiązań długoterminowych	41 tys. zł.
◆ Zobowiązań krótkoterminowych	10 396 tys. zł.
◆ Rozliczenia międzyokresowe	- tys. zł.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania spółki na koniec 2019 roku wzrosły o 77% w stosunku od zobowiązań i rezerw na zobowiązania z końca roku 2018. Wzrost tej pozycji nastąpił głównie w wyniku wzrostu rezerwy z tytułu podatku odroczonego co jest wynikiem wzrostu wartości aktywów finansowych oraz poprzez utworzenie rezerwy na zobowiązania handlowe przekazane w 2017 roku w Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa.

VI. 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 jednostką typowo inwestycyjną posiadającą w swoim portfolio szereg firm produkcyjnych i usługowych prowadzących działalność w różnych gałęziach gospodarki. Głównym celem działalności Zastal SA jest obecnie wypracowywanie wartości dla swoich akcjonariuszy poprzez wzrost wartości posiadanych aktywów finansowych. Wyniki spółki zależą od wzrostu wartości posiadanych aktywów oraz ewentualnych zysków z ich zbycia. Podstawowy wpływ na wyniki spółki w kolejnych okresach będą miały wyniki operacyjne spółki CSY SA oraz RSY SA, które to będą bezpośrednio wpływać na wartość aktywów Zastal SA i zdolność do ich zbywania. Jednocześnie spółka będzie analizować możliwości zaangażowania się w nowe projekty.

1. Czynniki ryzyka i zagrożenia.

Działalność inwestycyjna 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 spółka rozpoznaje takie ryzyka jak:

- ryzyko zmiany wyceny aktywów finansowych, ryzyko to dotyczy możliwości spadku wyceny aktywów finansowych w związku z pogorszeniem koniunktury na rynkach kapitałowych. Spółka wycenia wartość godziwą posiadanych aktywów finansowych przez wynik finansowy kwartalnie co w przypadku zaistnienia takiej sytuacji będzie miało negatywny wpływ na bieżące wyniki spółki.
- ryzyko związane z rozwojem spółek z portfela i ich wynikami finansowymi, dotyczy to braku możliwości osiągnięcia zakładanego wzrostu udziału w rynku, czy realizowanych marż, może się to przełożyć na wyniki osiągane przez Zastal SA .

Pewnym zagrożeniem dla działalności spółki jest zaprzestanie działalności przez podmiot, do którego wniesiono z końcem 2017 roku zorganizowaną część przedsiębiorstwa w postaci Zakładu Konstrukcji Stalowych. Istnieje ryzyko, że wróci do spółki Zastal część zobowiązań wniesionych w ZCP, z tego względu Zarząd spółki zdecydował o utworzeniu w pierwszym półroczu rezerwy na zobowiązania w kwocie 2.235 tys. zł.

W okresach wcześniejszych spółka utworzyła również rezerwę na zobowiązania budżetowe jakie zostały wniesione w ZCP.

Przeciwdziałając ryzyku egzekucji należności budżetowych wniesionych w ZCP, spółka zawarła wieloletnie ratalne porozumienia.

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 2019	Rok 2018	Rok 2017
1.	Złota reguła bilansowa (<u>kapitały własne + rezerwy długoterm.</u>) aktywa trwałe	100-150	%	82,46	83,25	34,90
2.	Złota reguła finansowania <u>Kapitały własne x 100</u> Kapitał obcy	Powyżej 100	%	433	462	52
3.	Szybkość obrotu zapasów <u>Średni stan zapasów x 365 dni</u> Przychody ze sprzed.prod.,tow. i mater.	malejący	dni	-	-	-
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
Wskaźniki rentowności						
1.	Rentowność majątku <u>wynik finansowy netto x 100</u> aktywa ogółem	5-8	%	32,28	43,28	35,52
2.	Rentowność sprzedaży <u>wynik finansowy netto x 100</u> przychody ogółem	3-8	%	79,49	73,38	70,13
3.	Rentowność kapitału własnego <u>wynik finansowy x 100</u> _ kapitały własne	15-25	%	39,72	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	0,29	0,29	0,05
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	0,29	0,24	0,04
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	0,15	0,13	0,03

Wynik finansowy netto spółki za rok 2019 zamknął się zyskiem na poziomie blisko 129 mln. zł co powoduje, że wskaźniki rentowności określony stosunkiem wyniku finansowego do przychodów znacząco wzrósł w stosunku do lat poprzednich. Natomiast rentowność mierzona stosunkiem wyniku finansowego do sumy bilansowej czy kapitałów własnych spadła w stosunku do roku poprzedniego ale to tylko ze względu na to, iż rok 2019 jest drugim z rzędu rokiem, w którym spółka zanotowała tak dobry wynik finansowy a podstawa wskaźnika uwzględnia zakumulowany wynik lat ubiegłych. Przeszacowanie aktywów finansowych odniesione na wynik roku 2019 powoduje, iż relacja określająca stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałami długoterminowymi tzw. złota reguła bilansowa pozostaje praktycznie na poziomie roku poprzedniego. Wskaźnik określający stosunek kapitału własnego do kapitałów obcych ze względu na utworzoną rezerwę w kwocie 2 235 tys. zł. nieznacznie się obniżył w stosunku do roku poprzedniego jednakże jego poziom pozostaje w dalszym ciągu na tyle wysoki, że nie ma to większego znaczenia.

Wskaźniki określające szybkość rotacji majątku nie mają dla spółki już większego znaczenia spółka nie posiada zapasów, przychodów ze sprzedaży produktów.

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 inwestycyjną 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.

VII. Sytuacja kadrowa.

W 2019 roku Spółką kierował Zarząd w składzie:

❖ Dariusz Stodolny- Prezes Zarządu

W okresie objętym sprawozdanie przeciętne zatrudnienie w spółce wynosiło 2 osoby.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2019 roku:

Marta Wojciechowska - Członek Rady Nadzorczej, powołana 28.06.2019r.

Aneta Niedziela - Sekretarz Rady Nadzorczej,

Włodzimierz Starosta - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,

Wiesława Wałdowska- - Członek Rady Nadzorczej,
Trzciańska

Błażej Wasielewski - Członek Rady Nadzorczej, powołany 28.06.2019r.

Na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 28 czerwca 2019r., ze składu Rady Nadzorczej zostali odwołani:

Joanna Tobolska - Przewodnicząca Rady Nadzorczej,

Teresa Furmańczyk - Członek Rady Nadzorczej,

Wypłacone wynagrodzenie Zarządu oraz Rady Nadzorczej w 2019 roku:

w tys. zł.

Zarząd :

1. Dariusz Stodolny – Prezes Zarządu

- wynagrodzenie

-

OGÓŁEM ZARZĄD

-

Rada Nadzorcza:

1. Joanna Tobolska

- wynagrodzenie

-

2. Aneta Niedziela

- wynagrodzenie

-

3. Włodzimierz Starosta

- wynagrodzenie

-

4. Marta Wojciechowska

- wynagrodzenie

-

5. Błażej Wasielewski

- wynagrodzenie

-

6. Teresa Furmańczyk

- wynagrodzenie

-

7. Wiesława Wałdowska- Trzciańska

- wynagrodzenie

-

OGÓŁEM RADA NADZORCZA

-

Akcje ZASTAL SA będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę wg. stanu na dzień 31.12.2019r.:

Zarząd spółki:

1. Dariusz Stodolny – Prezes Zarządu

0 szt. akcji

Rada Nadzorcza spółki:

1. Marta Wojciechowska – Członek 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. Błażej Wasielewski – Członek Rady Nadzorczej	0 szt. akcji

Spółka nie posiada umów zawartych z osobami zasiadającymi w Zarządzie na dzień 31 grudnia 2019 roku przewidujących rekompensaty lub odszkodowania w przypadku ich rezygnacji bądź odwołania ze stanowiska.

W roku 2019 spółka nie udzielała pożyczek osobom wchodzącym w skład organów zarządzających lub nadzoru.

Sprawozdanie Zastal SA za rok 2019 badała Firma Robert Meller z siedzibą w Złotkowie. Zgodnie z zawartą umową w dniu 24 stycznia 2018 r. za badanie sprawozdania audytor otrzyma łącznie wynagrodzenie w kwocie 10.000,- zł netto.

Sprawozdanie jednostkowe i skonsolidowane Grupy Kapitałowej Zastal za rok 2018 badała Firma Robert Meller, której łączne wynagrodzenie wyniosło 14.000,- zł. netto.

VIII. Zdarzenia po dniu bilansowym.

W dniu 31 marca 2020 roku Pan Dariusz Stodolny złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Zastal SA, z dniem 01 kwietnia 2020r. Rada Nadzorcza powołała w skład Zarządu Spółki Pana Grzegorza Wronę powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu Spółki.

Zarząd Spółki niezwłocznie po pojawieniu się komunikatów dotyczących zagrożenia epidemią wirusa COVID-19 na terenie kraju przedsięwziął kroki mające na celu zapewnienie bieżącej działalności Spółki poprzez ograniczenie bezpośredniego dostępu osób zewnątrz do siedziby spółki oraz organizowanie pracy w trybie „home office”.

Zarząd Spółki uważa ogłoszony stan pandemii na terenie kraju za zdarzenie nie powodujące korekt kwot prezentowanych w sprawozdaniu za rok 2019, lecz za zdarzenie po dacie bilansu wymagające ujawnienia, które w niedalekiej przyszłości będzie miało znaczny wpływ na wyniki ekonomiczne spółek wycenianych w wartości godziwej przez wynik.

Obecnie Spółka nie jest w stanie precyzyjnie oszacować wielkości wpływu zaistniałej sytuacji w kraju na wyniki spółek portfelowych w perspektywie kolejnego roku obrotowego.

IX. Oświadczenia

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

Sprawozdanie finansowe za rok 2019 i dane porównywalne sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki.

Ponadto Zarząd Zastal SA oświadcza, że:

Podmiotem uprawnionym do badania rocznego sprawozdania finansowego spółki za rok 2019 jest Firma Robert Meller z siedzibą w Złotkowie i został on wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten jak i biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu spełnili warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu zgodnie z obowiązującymi przepisami oraz normami zawodowymi.

Zielona Góra 28 maja 2020 r.

PREZES ZARZĄDU

Grzegorz Wrona