

**OPINIA NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA  
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO**

*Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej*

**Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Zastal z siedzibą w Zielonej Górze, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2015 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów od 01.01.2015 do 31.12.2015, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz dodatkowe informacje do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

*Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej*

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd jednostki dominującej Zastal S.A.

Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz skonsolidowane sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330, z późn. zm.), zwanej dalej "ustawą o rachunkowości".

*Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości grupy kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy grupy kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy o rachunkowości;
2. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

#### *Uzasadnienie opinii z zastrzeżeniem*

W aktywach trwałych w pozycji 5 "Pozostałe aktywa finansowe" skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, wykazane zostały obligacje wyemitowane przez dwa podmioty o łącznej wartości 17.494 tys. PLN. Zarząd jednostki dominującej Zastal S.A. nie przedstawił nam testów na utratę wartości tych aktywów i nie dostarczył wystarczających informacji i dowodów na to, że wyżej wymienione inwestycje przyniosą spodziewane korzyści ekonomiczne, a tym samym nie jesteśmy w stanie stwierdzić, czy ich wartość zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2015 r. jest prawidłowa.

W aktywach obrotowych w pozycji 2 "Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności" wykazane zostały należności z tytułu sprzedaży akcji oraz cesji wierzytelności na łączną kwotę 32.318 tys. PLN. Wyżej wymienione aktywa nie zostały objęte odpisami aktualizującymi. Zdaniem Zarządu jednostki dominującej należności te nie są zagrożone, jednakże nie otrzymaliśmy wystarczających dowodów na to, że wartość zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2015 jest prawidłowa.

#### *Opinia z zastrzeżeniem*

Naszym zdaniem, z wyjątkiem wskazanego wyżej zastrzeżenia zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

1. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej grupy kapitałowej na dzień 31.12.2015, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2015 do 31.12.2015;
2. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych;
3. jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

#### *Objaśnienie uzupełniające opinię*

Nie zgłaszając zastrzeżeń do wyrażanej opinii zwracamy uwagę na punkt 2 informacji dodatkowej, w którym Zarząd dokonuje analizy zagrożeń dla działalności Grupy i wskazuje, że w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2015 Grupa poniosła stratę na działalności operacyjnej w wysokości 21.587 tys. i wykazała stratę netto w wysokości 43.938 tys. PLN. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupa wykazuje ponadto istotne salda zobowiązań krótkoterminowych w łącznej kwocie 93.827 tys. PLN. Fakty te zdaniem Zarządu jednostki dominującej nie wskazują, że zachodzi istotna niepewność mogąca budzić poważne wątpliwości co do zdolności Grupy do kontynuacji działalności. Na podstawie przeprowadzonej analizy Zarząd jednostki dominującej sporządził skonsolidowane sprawozdanie finansowe przy założeniu kontynuacji działalności Grupy w okresie przynajmniej roku od daty sporządzenia sprawozdania finansowego. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera jednakże żadnych korekt, które byłyby konieczne w przypadku gdyby założenie kontynuacji działalności okazało się nieuzasadnione.

## Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji

### *Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej*

Sprawozdanie z działalności Grupy jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

UHY ECA Audyt

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.

*Wojniak*

.....  
Piotr Woźniak

Kluczowy Biegły rewident

Nr ewidencyjny 11625

przeprowadzający badanie w imieniu

UHY ECA Audyt

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.

Nr 3115

Poznań, 02.05.2016



**Grupa Kapitałowa ZASTAL**

**RAPORT Z BADANIA  
SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
NA DZIEŃ 31.12.2015**

## Spis treści

Strona

### 1. CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1 Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	4
1.2 Organy i uchwały Spółki	5
1.3 Kontrole podatkowe	7
1.4 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni	8
1.5 Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego	9
1.6 Dostępność danych i oświadczenia Spółki	9

### 2. ANALIZA FINANSOWA

2.1 Ogólna analiza sprawozdania finansowego	11
2.2 Wybrane wskaźniki finansowe	14
2.3 Interpretacja wybranych wskaźników finansowych	16

### 3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

3.1 Zasady rachunkowości	18
3.2 Pozostałe elementy sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie z działalności jednostki	20
3.3 Zdarzenia po dniu bilansowym	21
3.4 Wnioski z przeprowadzonego badania	21

## CZĘŚĆ OGÓLNA

## **1.1 Dane identyfikujące Grupę Kapitałową**

### **1.1.1 Nazwa Grupy Kapitałowej**

Grupa Kapitałowa ZASTAL

### **1.1.2 Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym**

Jednostka dominująca jest zarejestrowana pod firmą:

**Zastal S.A.**

w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer KRS 0000067681. Rejestracji dokonano dnia 03.12.2001. Przedłożono nam wyciąg z rejestru z dnia 30.03.2016 z ostatnim wpisem z dnia 07.01.2016.

Zgodnie z informacją Zarządu nie miały miejsca zdarzenia wymagające wpisu.

### **1.1.3 Siedziba jednostki dominującej**

Siedzibą jednostki dominującej jest Zielona Góra, 65-119, ul. Sulechowska 4A.

### **1.1.4 Numer statystyczny (REGON) jednostki dominującej**

Urząd Statystyczny w Zielonej Górze nadał jednostce dominującej statystyczny numer identyfikacyjny:

**006104350**

### **1.1.5 Numer identyfikacji podatkowej (NIP) jednostki dominującej**

Urząd Skarbowy w Zielonej Górze nadał jednostce dominującej numer identyfikacji podatkowej:

**929-009-38-06**

### **1.1.6 Organy jednostki dominującej**

W badanym okresie Zarząd sprawowali:

Pan Mariusz Matusik - Prezes Zarządu

Pan Grzegorz Wrona Wiceprezes Zarządu (od 07.12.2015)

Pan Wojciech Skiba - Wiceprezes Zarządu (do 31.03.2015)

Do składania oświadczeń woli niezbędne jest działanie dwóch członków zarządu lub jednego członka zarządu wraz z prokurentem lub pełnomocnikiem działającym w granicach umocowania.

Po dniu bilansowym do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w Zarządzie jednostki dominującej.

W badanym okresie w Radzie Nadzorczej zasiadali:

Pani	Elżbieta Szymańska	-	(od 30.06.2015)
Pan	Dariusz Stodolny	-	(od 30.06.2015)
Pan	Włodzimierz Starosta	-	(od 30.06.2015)
Pani	Aneta Niedziela	-	(od 30.06.2015)
Pani	Joanna Tobolska	-	(od 30.06.2015)
Pan	Paweł Sobków	-	(do 30.06.2015)
Pan	Błażej Wasielewski	-	(do 30.06.2015)
Pan	Tomasz Pietryk	-	(do 30.06.2015)
Pan	Andrzej Kloc	-	(do 30.06.2015)
Pani	Monika Hałupczak	-	(do 26.06.2015)

#### **1.1.7 Prokura**

W badanym okresie nie udzielono prokury.

### **1.2 Podstawy prawne**

#### **1.2.1 Statut jednostki dominującej**

Podstawą działalności Spółki jest umowa Spółki z dnia 15.11.1990, zawarta przed notariuszem Aleksandrą Romanowską w kancelarii notarialnej w Zielonej Górze, pod sygnaturą akt Repertorium A Nr 7882/1990, z późniejszymi zmianami.

#### **1.2.2 Przedmiot działalności jednostki dominującej**

Zasadniczym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest:

- działalność holdingowa,
- produkcja i sprzedaż konstrukcji stalowych.



### 1.2.3 Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Spółki nie uległ w badanym okresie zmianom i wynosi PLN 33.499.539,00. Składa się z 33.499.539 akcji o wartości nominalnej PLN 1,00 każda.

Akcje w spółce dominującej na dzień bilansowy posiadają	ilość akcji	wartość nominalna akcji	%
Pozostali	33 499 539	33 499 539,00	100,00

Po dniu bilansowym do dnia wydania opinii nie wystąpiły istotne zmiany w strukturze akcjonariuszy Spółki.

### 1.2.4 Zgromadzenie Akcjonariuszy

Akcjonariusze podjęli m.in. następujące uchwały:

dnia 30.06.2015

- o zatwierdzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2014,
- o zatwierdzeniu sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz Grypy Kapitałowej w 2014 roku oraz o udzieleniu poszczególnym członkom Zarządu i Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków w 2014 roku,
- w sprawie pokrycia straty za rok 2014 w kwocie TPLN 6.406 z kapitału zapasowego,
- o zatwierdzeniu sprawozdania Rady Nadzorczej z działalności w roku 2014,
- w sprawie zmian w składzie osobowym Rady Nadzorczej,
- w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających do objęcia akcji VI Emisji z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki,
- w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji VI Emisji Spółki z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy,
- w sprawie zmiany statutu Spółki.

### 1.3 Informacje o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

a) jednostka dominująca

ZASTAL S.A.

b) jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy:

- Zastal Transport Sp. z o.o., z siedzibą w Nowej Soli - jednostka zależna,
- Landex Sp. z o.o., z siedzibą w Zielonej Górze - jednostka zależna,
- Landex Sp. z o.o. S.K.A., z siedzibą w Zielonej Górze - jednostka zależna,
- Zastal Wagony Sp. z o.o., z siedzibą w Zielonej Górze - jednostka zależna,
- Landex Bis Sp. z o.o., z siedzibą w Zielonej Górze - jednostka zależna,
- Landex Bis Sp. z o.o. S.K.A., z siedzibą w Zielonej Górze - jednostka zależna,
- Glob Sp. z o.o., z siedzibą w Poznaniu - jednostka zależna,
- Centromax S.A., z siedzibą w Zielonej Górze - jednostka zależna,
- Monitex Sp. z o.o., z siedzibą w Zielonej Górze - jednostka zależna,
- Drawex Sp. z o.o., z siedzibą w Zielonej Górze - jednostka zależna,
- Montag Sp. z o.o., z siedzibą w Zielonej Górze - jednostka zależna,
- Asas Sp. z o.o., z siedzibą w Zielonej Górze - jednostka zależna,
- Alfa SPV1 Sp. z o.o., z siedzibą w Zielonej Górze - jednostka zależna,
- Beta SPV1 Sp. z o.o., z siedzibą w Zielonej Górze - jednostka zależna,
- Delta SPV1 Sp. z o.o., z siedzibą w Zielonej Górze - jednostka zależna,
- Vega SPV1 Sp. z o.o., z siedzibą w Zielonej Górze - jednostka zależna,
- Omega SPV1 Sp. z o.o., z siedzibą w Zielonej Górze - jednostka zależna,
- PPHU ADA Sp. z o.o., z siedzibą w Zielonej Górze - jednostka zależna,
- ZCE Sp. z o.o., z siedzibą w Zielonej Górze - jednostka zależna,
- CSY S.A., z siedzibą w Łławie - jednostka zależna,
- RSY S.A., z siedzibą w Łławie - jednostka zależna,
- Rodex Sp. z o.o., z siedzibą w Poznaniu - jednostka zależna,
- Kapitał Sp. z o.o., z siedzibą w Zielonej Górze - jednostka stowarzyszona.

#### 1.4 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2014 zostało zbadane przez ECA Serechyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. O zbadanym sprawozdaniu wydano opinię z zastrzeżeniem z uzupełniającym objaśnieniem następującej treści:

*"W aktywach Grupy widnieje przeterminowana należność w wysokości 6.561 tys. PLN na którą Grupa nie utworzyła odpisu aktualizującego oraz nierotujące zapasy w wysokości 122 tys. PLN, na które grupa nie utworzyła odpisu aktualizującego. W przypadku utworzenia odpowiednich odpisów strata netto Grupy wyniosłaby 12.247 tys. PLN, a wartość kapitałów własnych 110.571 tys. PLN.*

*Nie zgłaszając zastrzeżeń co do poprawności i rzetelności przedstawionego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy informujemy, że w notach do sprawozdania Zarząd jednostki dominującej poinformował o istotnych niepewnościach dotyczących wyceny niektórych aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zgodnie z MSR 39 oraz o możliwości zrealizowania się zobowiązań warunkowych.*

*Informujemy także, że Spółka Zastal Transport Sp. z o.o. nie utworzyła na koniec roku 2014 rezerw na świadczenia pracownicze i tym samym nie zachowała ciągłości stosowanych zasad rachunkowości w tym zakresie.*

*Ponadto informujemy, że sprawozdania finansowe spółek zależnych, z wyjątkiem Centromax S.A. oraz spółki stowarzyszonej Kapitał Sp. z o.o., nie zostały objęte badaniem przez biegłego rewidenta, co jest zgodne z art. 64 ustawy o rachunkowości.*

*Zwracamy uwagę, że sprawozdanie finansowe spółki zależnej Centromax S.A. podlegające obowiązkowi badania na 31.12.2014, nie zostało tym badaniem objęte. Dane spółki nie są istotne dla Grupy, a badanie zostanie przeprowadzone w terminie przewidziany m w art. 53 ustawy o rachunkowości."*

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej z dnia 30.06.2015.

Zweryfikowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe złożono w Sądzie Rejonowym dnia 15.07.2015.

### **1.5 Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Badanie zostało przeprowadzone przez UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Krakowie, ul. Moniuszki 50, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3115.

Podstawą przeprowadzenia badania jest umowa zawarta w dniu 10.06.2015 z Zarządem Zastal S.A. Biegły rewident został wybrany na audytora Grupy Kapitałowej Zastal uchwałą Rady Nadzorczej.

Biegłym rewidentem, reprezentującym podmiot uprawniony oraz kierującym badaniem jest Piotr Woźniak, numer ewidencyjny 11625.

Oświadczamy, iż zarówno podmiot uprawniony UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. jak i biegły rewident spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o tym sprawozdaniu. Fakt bezstronności został potwierdzony pisemnie.

Badanie przeprowadzono w miesiącu grudniu 2015 oraz kwietniu i maju 2016 a zakończono w dniu 02.05.2016.

### **1.6 Dostępność danych i oświadczenia Spółki**

Nie stwierdzono ograniczeń zakresu badania.

Badający uzyskali wszelkie żądane informacje i wyjaśnienia.

Dnia 02.05.2016 Zarząd jednostki dominującej potwierdził pisemnie kompletność sporządzonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wykazanie wszelkich zobowiązań warunkowych oraz poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie 31.12.2015 do dnia złożenia oświadczenia.

## **ANALIZA FINANSOWA**

## 2. ANALIZA FINANSOWA

### 2.1 Ogólna analiza sprawozdania finansowego

<b>Aktywa</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>%</b>
	<b>TPLN</b>		<b>TPLN</b>		<b>TPLN</b>	
Rzeczowe aktywa trwałe	72 331	35,8	71 491	51,8	81 654	56,0
Wartości niematerialne	54 185	26,8	107	0,1	42	0,0
Nieruchomości inwestycyjne	31	0,0	31	0,0	31	0,0
Należności długoterminowe	0	0,0	0	0,0	90	0,1
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0	0,0	5 410	3,9	0	0,0
Pozostałe aktywa finansowe	17 712	8,8	61	0,0	66	0,0
Podatek odroczony	3 783	1,9	609	0,4	545	0,4
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>148 042</b>	<b>73,3</b>	<b>77 709</b>	<b>56,3</b>	<b>82 428</b>	<b>56,6</b>
Zapasy	4 901	2,4	1 076	0,8	484	0,3
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	44 769	22,2	17 322	12,6	4 122	2,8
Rozliczenia międzyokresowe	1 089	0,5	414	0,3	316	0,2
Udzielone pożyczki	129	0,1	1 413	1,0	1 760	1,2
Pozostałe aktywa finansowe	1 836	0,9	39 704	28,8	51 740	35,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 183	0,6	362	0,3	146	0,1
Aktywa przeznaczone do zbycia	0	0,0	0	0,0	4 762	3,3
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>53 907</b>	<b>26,7</b>	<b>60 291</b>	<b>43,7</b>	<b>63 330</b>	<b>43,4</b>
<b>Aktywa</b>	<b>201 949</b>	<b>100,0</b>	<b>138 000</b>	<b>100,0</b>	<b>145 758</b>	<b>100,0</b>

<b>Pasywa</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>%</b>
	<b>TPLN</b>		<b>TPLN</b>		<b>TPLN</b>	
Kapitał podstawowy	33 500	16,6	33 500	24,3	30 500	20,9
Pozostałe kapitały	32 667	16,2	32 667	23,6	36 969	25,4
Zyski zatrzymane	49 817	24,7	56 651	41,1	45 997	31,6
Zysk (strata) netto	-42 235	-20,9	-6 834	-5,0	9 431	6,5
Wartość udziałów niekontrolujących	1 072	0,5	0	0,0	0	0,0
<b>Kapitał własny</b>	<b>74 821</b>	<b>37,0</b>	<b>115 984</b>	<b>84,0</b>	<b>122 897</b>	<b>84,3</b>
Rezerwy	23 961	11,9	179	0,1	207	0,1
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 435	2,2	8 722	6,3	6 993	4,8
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 794	0,9	1 455	1,1	1 394	1,0
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów	1 710	0,8	0	0,0	3 867	2,7
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0,0	0	0,0	3 074	2,1
Rozliczenia międzyokresowe	897	0,4	32	0,0	2 560	1,8
Inne zobowiązania	504	0,2	0	0,0	0	0,0
<b>Zobowiązania</b>	<b>33 301</b>	<b>16,5</b>	<b>10 388</b>	<b>7,5</b>	<b>18 095</b>	<b>12,4</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	90 451	44,8	7 874	5,7	3 680	2,5
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	924	0,5	407	0,3	347	0,2
Kredyty i pożyczki	1 513	0,7	0	0,0	446	0,3
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0,0	3 139	2,3	26	0,0
Rezerwy	175	0,1	105	0,1	157	0,1
Rozliczenia międzyokresowe	764	0,4	103	0,1	110	0,1
<b>Zobowiązania</b>	<b>93 827</b>	<b>46,5</b>	<b>11 628</b>	<b>8,5</b>	<b>4 766</b>	<b>3,3</b>
<b>Pasywa</b>	<b>201 949</b>	<b>100,0</b>	<b>138 000</b>	<b>100,0</b>	<b>145 758</b>	<b>100,0</b>

**Skonsolidowane sprawozdanie z wyników działalności**
**Zmiany procentowe w sprawozdaniu z całkowitych dochodów**

	2015 TPLN	2015/2014 %	2014 TPLN	2014/2013 %	2013 TPLN
Przychody ze sprzedaży	35 341	33,7	26 441	22,1	21 652
Koszt własny sprzedaży produktów i usług	34 119	21,0	28 198	26,8	22 239
<b>Wynik brutto ze sprzedaży</b>	<b>1 222</b>	<b>-169,6</b>	<b>-1 757</b>	<b>199,3</b>	<b>-587</b>
Pozostałe przychody operacyjne	7 140	20,2	5 939	499,3	991
Koszty sprzedaży	276	97,1	140	2,9	136
Koszty zarządu	2 135	-26,4	2 899	4,0	2 787
Pozostałe koszty operacyjne	27 538	3 448,7	776	-31,1	1 127
<b>Wynik na działalności operacyjnej</b>	<b>-21 587</b>	<b>-5 982,0</b>	<b>367</b>	<b>-110,1</b>	<b>-3 646</b>
Przychody finansowe	31 053	2 695,0	1 111	-94,0	18 407
Koszty finansowe	60 957	524,0	9 768	271,0	2 633
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	<b>-51 491</b>	<b>521,1</b>	<b>-8 290</b>	<b>-168,4</b>	<b>12 128</b>
Podatek dochodowy	-7 553	418,8	-1 456	-154,0	2 697
<b>Wynik netto</b>	<b>-43 938</b>	<b>542,9</b>	<b>-6 834</b>	<b>-172,5</b>	<b>9 431</b>



## 2.2 Wybrane wskaźniki finansowe

		2015	2014	2013
<b>Suma bilansowa</b>	TPLN	201 949	138 000	145 758
<b>Wynik finansowy netto</b>	TPLN	-43 938	-6 834	9 431

### WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

#### Rentowność majątku ROA

$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Suma aktywów (stan średni)}}$	%	-25,85	-4,82	7,30
--	---	--------	-------	------

#### Rentowność sprzedaży netto

$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	%	-124,33	-25,85	43,56
--	---	---------	--------	-------

#### Rentowność kapitału własnego ROE

$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Kapitał własny (stan średni)}}$	%	-46,06	-5,72	8,13
--	---	--------	-------	------

### WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

#### Płynność I stopnia

$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		0,57	5,18	13,29
--	--	------	------	-------

#### Płynność II stopnia

$\frac{\text{Aktywa obrotowe - Zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		0,52	5,09	13,19
---	--	------	------	-------

#### Płynność III stopnia

$\frac{\text{Inwestycje krótkoterminowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		0,27	8,70	2,42
---	--	------	------	------

		2015	2014	2013
<b>WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA</b>				
<b>Ogólny poziom zadłużenia</b>				
<u>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</u>	%	62,95	15,95	15,68
Suma aktywów				
<b>Trwałość struktury finansowania</b>				
<u>Kapitał własny + Rezerwy i zobowiązania długoterminowe</u>	%	53,54	91,57	96,73
Suma aktywów				
<b>INNE WSKAŹNIKI</b>				
<b>Efektywna stopa podatku dochodowego</b>				
<u>Podatek dochodowy</u>	%	14,67	17,56	22,24
Wynik brutto				
<b>EBIT (zysk operacyjny)</b>		-21 587	367	-3 164
<b>EBITDA (zysk operacyjny przed amortyzacją)</b>		-20 019	2 257	-5 163
<b>EAT (wynik finansowy)</b>		-43 938	-6 834	9 431

### 2.3 Interpretacja wybranych wskaźników finansowych

Analizie podlegały dane finansowe charakteryzujące Grupę Kapitałową za trzy ostatnie lata obrotowe. Zachowano porównywalność danych za analizowane okresy.

Głównym składnikiem majątku Grupy Kapitałowej na koniec badanego roku obrotowego są rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, których udział w aktywach wyniósł na koniec 2015 roku odpowiednio 35,8%, 26,8% oraz 22,2%. Aktywa trwałe stanowią 73,3% aktywów ogółem. Zmianie uległa struktura finansowania Spółki - udział kapitałów własnych spadł o 47,0 p.p. i ukształtował się na poziomie 37,0%.

W 2015 przychody ze sprzedaży wzrosły o 33,7% przy jednoczesnym wzroście kosztów sprzedanych produktów i towarów o 21,0%. Wynik brutto na sprzedaży w badanym okresie wyniósł -169,6 TPLN. Wynik na sprzedaży korygowany jest przez stratę na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 21.587 TPLN oraz stratę na działalności finansowej w wysokości 29.904 TPLN. Rok obrotowy zakończył się stratą netto w wysokości 43.938 TPLN.

Uzyskane wyniki z poszczególnych rodzajów działalności wykazane w rachunku zysków i strat za badany okres:

	TPLN
wynik z działalności operacyjnej	-21 587
wynik z działalności finansowej	-29 904
podatek dochodowy	-7 553
wpływały na wynik finansowy netto w kwocie	-43 938

Wskaźniki rentowności w badanym okresie przyjęły wartości ujemne, co spowodowane jest osiągnięciem ujemnego wyniku finansowego.

Poziomy wskaźników płynności uległy w badanym roku spadkowi i przyjęły następujące wartości: wskaźnik płynności I, II i III stopnia przedstawiają się kolejno: 0,57; 0,52 i 0,27.

## CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

### 3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

#### 3.1 Zasady rachunkowości

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą stosowane w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej.

Jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują zasady rachunkowości, zgodne ustawą o rachunkowości. Dane finansowe jednostek zależnych są przekształcane na zgodne z zasadami rachunkowości stosowanymi przez jednostkę dominującą.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, z wyjątkiem sprawozdań finansowych Spółek: Zastal Transport Sp. z o.o., Centromax S.A., RSY S.A i CSY S.A. nie podlegały obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta, co jest zgodne z art. 64 ustawy o rachunkowości.

Sprawozdanie finansowe spółki zależnej Centromax S.A. podlegające obowiązkowi badania na 31.12.2015, nie zostało tym badaniem objęte. Dane spółki nie są istotne dla grupy, a badanie zostanie przeprowadzone w terminie przewidzianym w art. 53 ustawy o rachunkowości.

Sprawozdanie finansowe Zastal Transport Sp. z o.o. za rok obrotowy 2015 zostało zbadane przez UHY ECA Audyt Sp. z o.o. O zbadanym sprawozdaniu wydano opinię bez zastrzeżeń z uzupełniającym objaśnieniem.

Sprawozdanie finansowe RSY S.A. za rok obrotowy 2015 zostało zbadane przez UHY ECA Audyt Sp. z o.o. O zbadanym sprawozdaniu wydano opinię bez zastrzeżeń z uzupełniającym objaśnieniem.

Sprawozdanie finansowe CSY S.A. za rok obrotowy 2015 zostało zbadane przez UHY ECA Audyt Sp. z o.o. O zbadanym sprawozdaniu wydano opinię z zastrzeżeniem z uzupełniającym objaśnieniem.

#### 3.2 Podstawa sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna obejmująca w szczególności:

- sprawozdania finansowe jednostek powiązanych,
- korekty i wyłączenia dokonywane podczas konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- obliczenia wartości godziwej aktywów netto jednostki zależnej,
- obliczenia wartości firmy oraz nadwyżki udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej nad ceną nabycia.

Dokumentacja konsolidacyjna jest kompletna i spełnia wymogi rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25.09.2009 w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdań finansowych jednostek powiązanych.

### 3.3 Metodologia konsolidacji

Jednostka dominująca sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe metodą pełną obejmującą sprawozdania finansowe następujących jednostek:

a) jednostka dominująca:

Zastal S.A.

b) jednostki zależne:

- Zastal Transport Sp. z o.o., z siedzibą w Nowej Soli,
- Landex Sp. z o.o. z siedzibą w Zielonej Górze,
- Landex Sp. z o.o. S.K.A., z siedzibą w Zielonej Górze,
- Zastal Wagony Sp. z o.o., z siedzibą w Zielonej Górze,
- Landex Bis Sp. z o.o., z siedzibą w Zielonej Górze,
- Landex Bis Sp. z o.o. S.K.A., z siedzibą w Zielonej Górze,
- Glob Sp. z o.o., z siedzibą w Poznaniu,
- Centromax S.A., z siedzibą w Zielonej Górze,
- Monitex Sp. z o.o., z siedzibą w Zielonej Górze,
- Drawex Sp. z o.o., z siedzibą w Zielonej Górze,
- Montag Sp. z o.o., z siedzibą w Zielonej Górze,
- Asas Sp. z o.o., z siedzibą w Zielonej Górze,
- Alfa SPV1 Sp. z o.o., z siedzibą w Zielonej Górze,
- Beta SPV1 Sp. z o.o., z siedzibą w Zielonej Górze,
- Delta SPV1 Sp. z o.o., z siedzibą w Zielonej Górze,
- Vega SPV1 Sp. z o.o., z siedzibą w Zielonej Górze,
- Omega SPV1 Sp. z o.o., z siedzibą w Zielonej Górze,
- PPHU ADA Sp. z o.o., z siedzibą w Zielonej Górze,
- ZCE Sp. z o.o., z siedzibą w Zielonej Górze,
- CSY S.A., z siedzibą w Ławie,
- RSY S.A., z siedzibą w Ławie,
- Rodex Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu,

c) jednostka stowarzyszona Kapitał Sp. z o.o. ze względu na nieistotność danych finansowych nie została objęta konsolidacją metodą praw własności.

### 3.4 Wyłączenia konsolidacyjne

Podczas konsolidacji dokonano wyłączeń wewnątrzgrupowych rozrachunków dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami grupy kapitałowej, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych. Dokonano także wyłączeń wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych Zastal S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

### 3.5 Konsolidacja kapitałów

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego grupy kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostki zależnej objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostki zależnej według stanu na dzień bilansowy.

Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostki zależnej, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nią przez jednostkę dominującą.

### 3.6 Pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

#### Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

#### Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Stwierdzono jego powiązanie z innymi elementami sprawozdania finansowego oraz z księgami rachunkowymi.

#### Dodatkowe informacje do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiące integralną składową część skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały opracowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

#### Skonsolidowane sprawozdanie Zarządu jednostki dominującej z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie z działalności Grupy jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

### 3.3 Zdarzenia po dniu bilansowym

Nie stwierdzono zdarzeń po dniu bilansowym mających istotny wpływ na sumę bilansową lub wysokość wyniku finansowego za rok badany.

### 3.4 Wnioski z przeprowadzonego badania

Na podstawie przeprowadzonego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Zastal, z siedzibą w Zielonej Górze stwierdza się, że:

1. skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2015, za wyjątkiem zgłoszonego w opinii zastrzeżenia, zostało sporządzone prawidłowo, a dane zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są w tym zakresie zgodne z odpowiednimi saldami i obrotami w księgach rachunkowych,
2. została zachowana zasada ciągłości bilansowej,
3. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez upoważnione osoby,
4. nie wystąpiły zjawiska i zdarzenia wskazujące na naruszenie obowiązującego prawa.

Wynik badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego firmy Zastal S.A. za rok obrotowy 2015 biegły rewident przedstawił w swojej opinii.

Wydano opinię z zastrzeżeniem oraz z uzupełniającym objaśnieniem.

Raport zawiera 21 stron podpisanych przez biegłego rewidenta.

UHY ECA Audyt  
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.

*Wojniak*

.....  
Piotr Woźniak  
Kluczowy Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 11625  
przeprowadzający badanie w imieniu  
UHY ECA Audyt  
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.  
Nr 3115

Poznań, 02.05.2016

