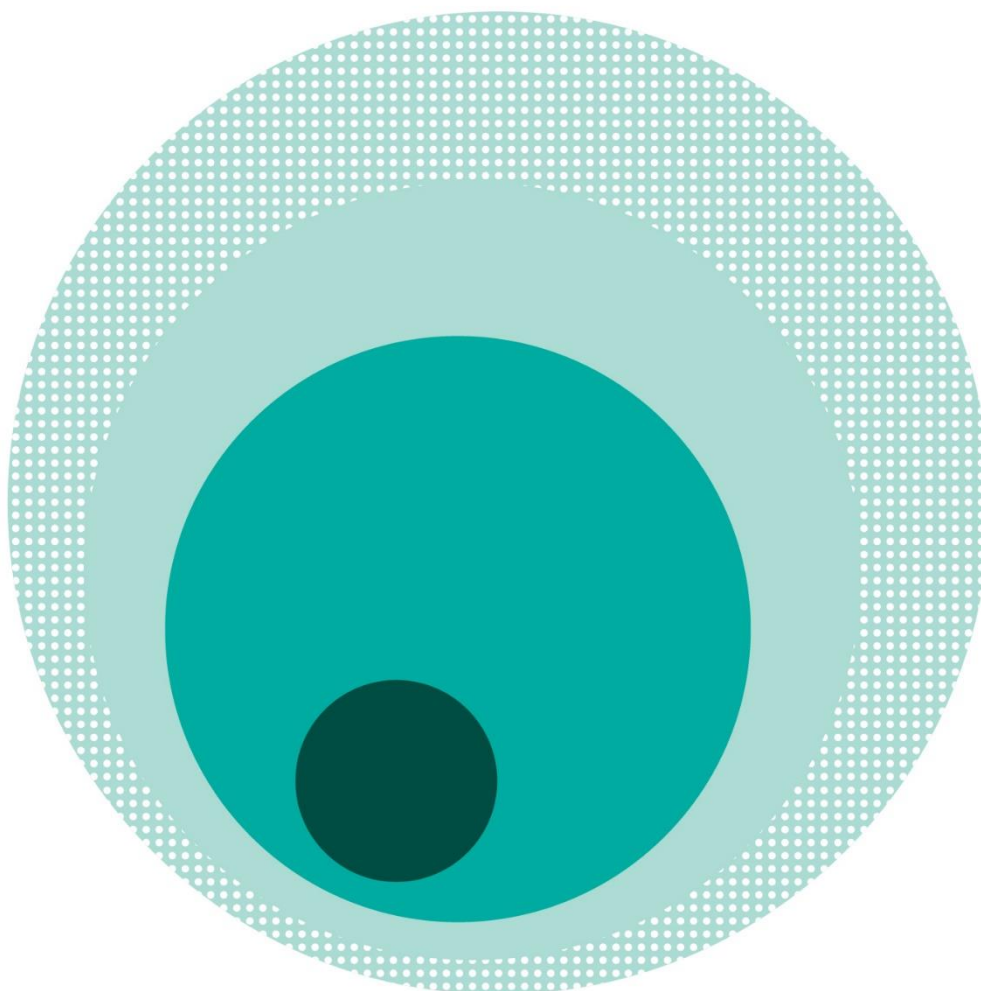


ZASTAL S.A.

SPRAWOZDANIE
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
NA DZIEŃ 31.12.2016 R.

02.05.2017 R.



OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy

Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki Zastal S.A., z siedzibą w Zielonej Górze (zwaną dalej także Spółką), na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2016 r., sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz opis znaczących zasad (polityki) rachunkowości, a także informacje dodatkowe i objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047, z późn. zm.), zwaną dalej „ustawą o rachunkowości”, Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy o rachunkowości;
2. Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późn. zm.

Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka, wzięliśmy pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Spółkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii o skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki. Badanie obejmowało także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Uzasadnienie opinii z zastrzeżeniem

W pozycji 4.3 „Długoterminowe aktywa finansowe” sprawozdania z sytuacji finansowej wykazane zostały obligacje wyemitowane przez podmiot spoza Grupy Kapitałowej Zastal, nabyte w drodze konwersji wierzytelności, o łącznej wartości 6.400 tys. PLN. Zgodnie z informacją przedstawioną w nocie 2 „Aktywa finansowe”, Zarząd Zastal S.A. nie przeprowadził testów na utratę wartości tych aktywów. Nie byliśmy w stanie uzyskać wystarczających i odpowiednich dowodów badania wartości bilansowych inwestycji, dlatego nie byliśmy w stanie ustalić, czy niezbędne byłyby korekty tych kwot.

Opinia z zastrzeżeniem

Naszym zdaniem, za wyjątkiem skutku sprawy opisanej powyżej w „Uzasadnieniu opinii z zastrzeżeniem”, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

1. przekazuje jasny i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31.12.2016 r., jak też jej wynik finansowy i przepływy pieniężne za rok obrotowy od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
2. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
3. jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

Objaśnienia uzupełniające opinię

Nie zgłaszając zastrzeżeń do wyrażanej opinii, zwracamy uwagę na punkt II Dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego, w którym Zarząd dokonuje analizy zagrożeń dla działalności Spółki i wskazuje, że w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2016 Spółka poniosła stratę na działalności operacyjnej w wysokości 3.088 tys. PLN oraz, że na ten dzień zobowiązania i rezerwy Spółki przewyższają aktywa o 1.760 tys. PLN. Uwarunkowania te, wraz z innymi zagadnieniami przedstawionymi w punkcie II Dodatkowych informacji i objaśnień, wskazują, że zachodzi istotna niepewność mogąca budzić poważne wątpliwości co do zdolności spółki do kontynuacji działalności. Na podstawie przeprowadzonej analizy Zarząd Spółki sporządził sprawozdanie finansowe przy założeniu kontynuacji działalności w okresie przynajmniej roku od daty sporządzenia sprawozdania finansowego. Sprawozdanie finansowe nie zawiera jednakże żadnych korekt, które byłyby konieczne w przypadku gdyby założenie kontynuacji działalności okazało się nieuzasadnione.

W aktywach trwałych w pozycji 4.2 "Długoterminowe aktywa finansowe" sprawozdania z sytuacji finansowej Spółki, wykazane zostały udziały i akcje w jednostkach powiązanych w łącznej kwocie 67.234 tys. PLN. Z tej kwoty, 13.002 tys. dotyczy inwestycji w Landex Sp. z o.o. SKA. Przy analizie zasadności przeprowadzania testu na utratę wartości wyżej wymienionych akcji Landex Sp. z o.o. SKA, Zarząd Zastal S.A. wykorzystał informacje na temat wartości godziwej aktywów netto tej jednostki, a w szczególności informację na temat wartości godziwej nieruchomości posiadanych przez Spółkę Landex Sp. z o.o. SKA i jej jednostki zależne. Na tej podstawie Zarząd Spółki uznał, że nie nastąpiła utrata wartości tych akcji. Zwracamy uwagę, że znaczna część majątku Landex Sp. z o.o. SKA i jej jednostek zależnych stanowi zabezpieczenie kredytów zaciągniętych przez jednostki spoza Grupy Kapitałowej Zastal. Wartość hipotek przekracza wartość aktywów netto Landex Sp. z o.o. SKA i jej jednostek zależnych. Nasza opinia nie zawiera zastrzeżenia odnośnie tej sprawy.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy



o rachunkowości i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia.

Naszym zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości oraz wymogi 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. z 2016 r. poz. 860) i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności.

W związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem było również zapoznanie się z oświadczeniem Spółki o stosowaniu ładu korporacyjnego stanowiącym wyodrębnioną część sprawozdania z działalności. Naszym zdaniem w oświadczeniu tym jednostka zawarła informacje wymagane zgodnie z zakresem określonym w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2016 r. poz. 1639, z późn.zm.) lub w regulaminach wydanych na podstawie art. 61 tej ustawy. Informacje te są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

UHY ECA Audyt

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

.....
Woźniak

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



Poznań, 02.05.2017 r.

RAPORT Z BADANIA ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

SPIS TREŚCI

1. CZĘŚĆ OGÓLNA	3
1.1 DANE IDENTYFIKUJĄCE SPÓŁKĘ	3
1.1.1 DANE REJESTROWE JEDNOSTKI	3
1.1.2 PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI	3
1.1.3 ROK OBROTOWY	3
1.1.4 KAPITAŁ ZAKŁADOWY	3
1.1.4 LISTA PODMIOTÓW POWIĄZANYCH	4
1.2 ORGANY SPÓŁKI	5
1.2.1 ZARZĄD	5
1.2.2 RADA NADZORCZA	5
1.2.3 PROKURA	5
1.3 SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK POPRZEDNI	5
1.4 DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	5
1.5 DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA SPÓŁKI	6
2. ANALIZA FINANSOWA	7
2.1 OGÓLNA ANALIZA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	7
2.1.1 STRUKTURA BILANSU	7
2.1.2 DYNAMIKA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	8
2.2 WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE	9
2.2.1 WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	9
2.2.2 WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI	9
2.2.3 WSKAŹNIKI AKTYWNOŚCI	10
2.2.4 WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA	10
2.2.5 INNE WSKAŹNIKI	11
2.3 INTERPRETACJA WYBRANYCH WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH	12
3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	13
3.1 KSIĘGI RACHUNKOWE I KONTROLA WEWNĘTRZNA	13
3.2 ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI	13
3.3 ZDARZENIU PO DNIU BILANSOWYM	14
3.4 WNIOSKI Z PRZEPROWADZONEGO BADANIA	14

1. CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1 DANE IDENTYFIKUJĄCE SPÓŁKĘ

1.1.1 DANE REJESTROWE JEDNOSTKI

NAZWA SPÓŁKI	ZASTAL S.A.
SIEDZIBA	ZIELONA GÓRA, 65-119, UL. SULECHOWSKA 4A
NUMER KRS	0000067681
SĄD REJESTROWY	SĄD REJONOWY W ZIELONEJ GÓRZE, VIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
DATA REJESTRACJI	03.12.2001
REGON	006104350
NIP	929-009-38-06

1.1.2 PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI

Zasadniczym przedmiotem działalności jednostki jest:

- produkcja i sprzedaż konstrukcji stalowych,
- działalność holdingowa.

Rzeczywisty przedmiot działalności jest zgodny z zarejestrowanym przedmiotem działalności.

1.1.3 ROK OBROTOWY

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.

1.1.4 KAPITAŁ ZAKŁADOWY

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

Akcje w Spółce posiadają:	ilość akcji	wartość nominalna akcji	%
Pozostali	33 499 539	33 499 539,00	100%

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

1.1.4 LISTA PODMIOTÓW POWIĄZANYCH

- Zastal Transport Sp. z o.o.
- Landex Sp. z o.o.
- Landex Sp. z o.o. S.K.A.
- Zastal Wagony Sp. z o.o.
- Landex Bis Sp. z o.o.
- Landex Bis Sp. z o.o. S.K.A.
- Glob Sp. z o.o.
- Centromax S.A.
- Monitex Sp. z o.o.
- Drawex Sp. z o.o.
- Montag Sp. z o.o.
- Asas Sp. z o.o.
- Alfa SPV Sp. z o.o.
- Delta SPV Sp. z o.o.
- Vega SPV Sp. z o.o.
- Omega SPV Sp. z o.o.
- PPHU ADA Sp. z o.o.
- ZCE Sp. z o.o.
- CSY S.A.
- RSY S.A.
- Rodex Sp. z o.o.
- Kapitał Sp. z o.o.

1.2 ORGANY SPÓŁKI

1.2.1 ZARZĄD

W badanym okresie Zarząd sprawowali:

Pan Mariusz Matusik - Prezes Zarządu

Pan Grzegorz Wrona - Wiceprezes Zarządu

Do reprezentacji Spółki upoważnieni są dwaj Członkowie Zarządu działający łącznie lub Członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

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

1.2.2 RADA NADZORCZA

W badanym okresie w Radzie Nadzorczej zasiadali:

Pani Elżbieta Szymańska - Członek Rady Nadzorczej

Pan Dariusz Stodolny - Członek Rady Nadzorczej

Pan Włodzimierz Starosta - Członek Rady Nadzorczej

Pani Aneta Niedziela - Członek Rady Nadzorczej

Pani Joanna Tobolska - Członek Rady Nadzorczej

1.2.3 PROKURA

W badanym okresie nie udzielono prokury.

1.3 SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK POPRZEDNI

Sprawozdanie finansowe za rok 2015 zostało zbadane przez UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. O zbadanym sprawozdaniu wydano opinię z zastrzeżeniem oraz uzupełniającym objaśnieniem.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 27.06.2016 r.

Zweryfikowane sprawozdanie finansowe złożono w Urzędzie Skarbowym dnia 08.07.2016 r. i Sądzie Rejonowym dnia 22.07.2016 r.

1.4 DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA 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 29.07.2016 r. z Zarządem Zastal S.A. Biegły rewident został wybrany na audytora Zastal S.A. uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 28.07.2016 r.

Biegłym rewidentem, reprezentującym podmiot uprawniony oraz kierujący 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 2016 r. oraz kwietniu 2017 r. i zakończono w dniu 02.05.2017 r.

1.5 DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA SPÓŁKI

Nie stwierdzono ograniczeń zakresu badania.

Badający uzyskali wszelkie żądane informacje i wyjaśnienia.

Dnia 02.05.2017 r. Zarząd Spółki potwierdził pisemnie kompletność sporządzonego sprawozdania finansowego oraz wykazanie wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie 31.12.2016 r. do dnia złożenia oświadczenia.

2. ANALIZA FINANSOWA

2.1 OGÓLNA ANALIZA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

2.1.1 STRUKTURA BILANSU

Aktywa	31.12.2016 TPLN	%	31.12.2015 TPLN	%
Wartości niematerialne i prawne	99	0,1	22	0,0
Rzeczowe aktywa trwałe	2 244	2,7	2 619	1,3
Inwestycje długoterminowe	73 829	90,5	28 740	14,6
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	262	0,3	2 710	1,4
Aktywa trwałe	76 433	93,7	34 091	17,3
Zapasy	721	0,9	1 018	0,5
Należności krótkoterminowe	1 800	2,2	1 677	0,8
Inwestycje krótkoterminowe	1 172	1,4	160 119	81,1
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 489	1,8	522	0,3
Aktywa obrotowe	5 182	6,3	163 336	82,7
Aktywa	81 615	100	197 427	100
Pasywa	31.12.2016 TPLN	%	31.12.2015 TPLN	%
Kapitał podstawowy	33 500	41,0	33 500	17,0
Zysk netto	-102 406	-125,5	37 460	19,0
Pozostałe kapitały razem	67 146	82,3	29 686	15,0
Kapitał własny	-1 760	-2,2	100 646	51,0
Rezerwy na zobowiązania	474	0,6	17 758	9,0
Zobowiązania długoterminowe	68 199	83,6	908	0,5
Zobowiązania krótkoterminowe	14 506	17,8	77 915	39,5
Rozliczenia międzyokresowe	196	0,2	200	0,1
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	83 375	102,2	96 781	49,0
Pasywa	81 615	100,0	197 427	100,0

2.1.2 DYNAMIKA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

	31.12.2016 TPLN	2016/2015 %	31.12.2015 TPLN
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	7 039	-3,6%	7 305
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	7 979	8,3%	7 366
Wynik brutto ze sprzedaży	-940	1441,0%	-61
Koszty ogólnego zarządu	1 420	18,6%	1 197
Wynik ze sprzedaży	-2 360	87,6%	-1 258
Pozostałe przychody operacyjne	522	0,2%	521
Pozostałe koszty operacyjne	1 250	-17,5%	1 516
Wynik na działalności operacyjnej	-3 088	37,1%	-2 253
Przychody finansowe	2 647	-97,1%	91 859
Koszty finansowe	116 842	184,0%	41 139
Wynik brutto	-117 283	-342,0%	48 467
Podatek dochodowy	-14 877	-235,2%	11 007
Wynik netto	-102 406	-373,4%	37 460

2.2 WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE

2.2.1 WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

		2016	2015
Rentowność majątku			
$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Suma aktywów (stan średni)}}$	%	-73,40	27,21
Rentowność sprzedaży netto			
$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	%	-14,55	5,13
Rentowność sprzedaży brutto			
$\frac{\text{Wynik ze sprzedaży}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	%	-47,75	-17,22
Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Kapitał własny (stan średni)}}$	%	-0,21	45,73

2.2.2 WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

		2016	2015
Płynność I stopnia			
$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		0,36	2,10
Płynność II stopnia			
$\frac{\text{Aktywa obrotowe - Zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		0,31	2,08
Płynność III stopnia			
$\frac{\text{Inwestycje krótkoterminowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		0,08	2,06

2.2.3 WSKAŹNIKI AKTYWNOŚCI

		2016	2015
Szybkość obrotu należnościami			
$\frac{\text{Należności z dostaw i usług (stan średni)}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	dni	41	30
Szybkość obrotu zapasami			
$\frac{\text{Zapasy (stan średni)}}{\text{Koszty działalności operacyjnej}}$	dni	30	30

2.2.4 WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA

		2016	2015
Ogólny poziom zadłużenia			
$\frac{\text{Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{Suma pasywów}}$	%	102,16	49,02
Szybkość obrotu zobowiązaniami			
$\frac{\text{Zobowiązania z dostaw i usług (stan średni)}}{\text{Koszty działalności operacyjnej}}$	dni	57	35
Trwałość struktury finansowania			
$\frac{\text{Kapitał własny + Rezerwy i zobowiązania długoterminowe}}{\text{Suma pasywów}}$	%	81,99	60,43

2.2.5 INNE WSKAŹNIKI

		2016	2015
Efektywna stopa podatku dochodowego			
$\frac{\text{Podatek dochodowy}}{\text{Wynik brutto}}$	%	12,68	22,71
EBIT (zysk operacyjny)	TPLN	-3 088	-2 253
EBITDA (zysk operacyjny przed amortyzacją)	TPLN	-2 711	-1 872
EAT (wynik finansowy)	TPLN	-102 406	37 460

2.3 INTERPRETACJA WYBRANYCH WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH

Analizie podlegały dane finansowe charakteryzujące Spółkę za dwa ostatnie lata obrotowe. Zachowano porównywalność danych za analizowane okresy.

W badanym okresie suma bilansowa wyniosła TPLN 81.615 i była niższa w porównaniu do 2015 roku o TPLN 115.812,2. Głównym składnikiem majątku Spółki są inwestycje długoterminowe w kwocie TPLN 73.829, których udział w aktywach na koniec 2016 roku wyniósł 90,5% i zanotował wzrost w stosunku do poprzedniego roku obrotowego o 75,9 p.p. Aktywa obrotowe znacznie zmalały i stanowią jedynie 6,3% aktywów ogółem. Zmianie uległa również struktura finansowania Spółki. Wartość zobowiązań przewyższyła wartość kapitału własnego, dlatego jego udział w sumie bilansowej jest wykazywany ze znakiem ujemnym.

Analizując pozycje rachunku zysków i strat widoczny jest spadek przychodów ze sprzedaży o 3,6%. Jednocześnie można zaobserwować wzrost kosztów sprzedanych produktów o 8,3% oraz kosztów ogólnego zarządu o 18,6% co skutkuje wynikiem netto ze sprzedaży na poziomie TPLN -2.360. Wynik korygowany jest przez zysk na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości TPLN 273 oraz stratę na działalności finansowej w wysokości TPLN 114.195. Rok obrotowy Spółka zakończyła wynikiem finansowym w na poziomie TPLN -102.406.

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

	TPLN
wynik z działalności operacyjnej	-3 088
wynik z działalności finansowej	-114.195
podatek dochodowy - część odroczone	-14 877
wpłynęły na wynik finansowy netto w kwocie	-102 406

Wskaźniki rentowności w badanym okresie przyjęły wartości ujemne. Rentowność sprzedaży netto wyniosła -14,55%, ponieważ na wynik netto Spółki znaczny wpływ miała strata z działalności finansowej w wysokości TPLN 114.194,8. Rentowność sprzedaży brutto wyniosła -47,75%.

Poziomy wskaźników płynności uległy w badanym roku obniżeniu i przyjęły następujące wartości: wskaźnik płynności I, II i III stopnia przedstawiają się kolejno: 0,36; 0,31 i 0,08.

Okres spływu należności wydłużył się i w badanym roku wyniósł 41 dni, natomiast cykl obrotu zobowiązaniami wzrósł do 57 dni. Cykl rotacji zapasów nie zmienił się w stosunku do poprzedniego roku i wyniósł 30 dni.

3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

3.1 KSIĘGI RACHUNKOWE I KONTROLA WEWNĘTRZNA

Spółka posiada opracowaną politykę rachunkowości zatwierdzoną przez Zarząd. Polityka rachunkowości uwzględnia charakter prowadzonej działalności i jest stosowana w sposób ciągły.

Zapisy w księgach dokonywane są w sposób trwały. Sposób ewidencji zdarzeń gospodarczych w księgach rachunkowych pozwala na identyfikację daty dokonania operacji gospodarczej, dokumentu źródłowego, a także kwoty oraz oznaczenia kont księgowych, na których dana operacja została ujęta. Zapisy w księgach rachunkowych są kompletne, prawidłowe i odpowiednio powiązane z fakturami bądź innymi dokumentami źródłowymi.

Księgi rachunkowe prowadzone są w sposób rzetelny, bezbłędny i sprawdzalny, przy zastosowaniu komputerowego systemu finansowo - księgowego FK-sieć. Stosowane przez Spółkę metody zabezpieczenia dostępu do danych i system ich przetwarzania są wystarczające.

Księgi są prowadzone i przechowywane w siedzibie Spółki z zachowaniem przepisów rozdziału 8 ustawy o rachunkowości.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu.

3.2 ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI

INFORMACJE DODATKOWE

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające stanowiące integralną składową część sprawozdania finansowego zostały opracowane zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów 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 (zwanymi dalej Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej).

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Sprawozdanie z sytuacji finansowej zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Stwierdzono jego powiązanie z księgami rachunkowymi.

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Sprawozdanie z całkowitych dochodów zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Stwierdzono jego powiązanie ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz księgami rachunkowymi.

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Stwierdzono jego powiązanie z innymi elementami sprawozdania finansowego oraz księgami rachunkowymi.

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Stwierdzono jego powiązanie z innymi elementami sprawozdania finansowego oraz księgami rachunkowymi.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 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. z 2016 r. poz. 860), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

3.3 ZDARZENIU 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 ksiąg rachunkowych Spółki Zastal S.A., z siedzibą w Zielonej Górze stwierdza się, że:

1. sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2016 zostało sporządzone prawidłowo, dane zawarte w sprawozdaniu finansowym są zgodne z odpowiednimi saldami i obrotami w księgach rachunkowych;
2. została zachowana zasada ciągłości bilansowej;
3. sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez upoważnione osoby;
4. nie wystąpiły zjawiska i zdarzenia wskazujące na naruszenie obowiązującego prawa.

Wynik badania sprawozdania finansowego Spółki Zastal S.A. za rok obrotowy 2016 biegły rewident przedstawił w swojej opinii.

Wydano opinie z zastrzeżeniem i uzupełniającym objaśnieniem.

UHY ECA Audyt
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Woźniak

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



Poznań, 02.05.2017 r.