

GRUPA KAPITAŁOWA ZASTAL

SPRAWOZDANIE

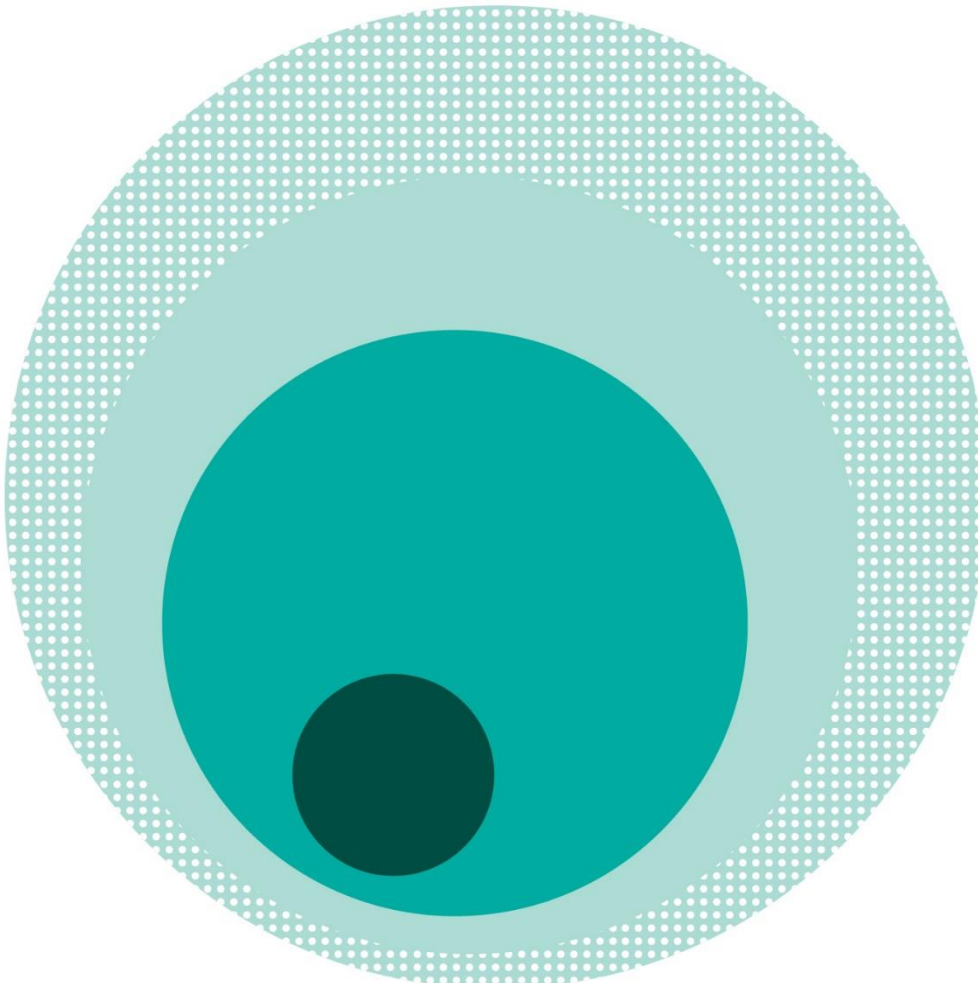
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA

FINANSOWEGO

NA DZIEŃ 31.12.2016 R.

02.05.2017 R.



OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej

Sprawozdanie z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Zastal, z siedzibą w Zielonej Górze, na które składają się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na 31.12.2016 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów od 01.01.2016 do 31.12.2016, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Zarząd Spółki Zastal S.A. (zwanej dalej także Jednostką Dominującą) jest odpowiedzialny za sporządzenie skonsolidowanego 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 Jednostki Dominującej jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie zawierającego 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 oraz członkowie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu Biegłego Rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka, Biegły Rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Jednostkę Dominującą skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Jednostki.

Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Jednostki Dominującej wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego 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 "Pozostałe aktywa finansowe" skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, wykazane zostały obligacje wyemitowane przez podmiot spoza Grupy Kapitałowej Zastal, nabyte w drodze konwersji wierzytelności, o łącznej wartości 42.109 tys. PLN. Zgodnie z notą 5 skonsolidowanego sprawozdania finansowego część długoterminowa wynosi 22.833 tys. PLN, natomiast krótkoterminowa 19.276 tys. PLN. Zarząd Jednostki Dominującej nie przeprowadzał 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.

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 7.981 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 2016 jest prawidłowa.

Opinia z zastrzeżeniem

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

1. przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2016, oraz jej wynik finansowy i przepływy

pieniężne za rok obrotowy od 01.01.2016 do 31.12.2016, 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 Jednostki Dominującej;

2. jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Grupę Kapitałową przepisami prawa oraz wymogami 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 postanowieniami umowy Jednostki Dominującej.

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 2016 Grupa poniosła stratę na działalności operacyjnej w wysokości 7.126 tys. i wykazała stratę netto w wysokości 42.284 tys. PLN. Na dzień 31 grudnia 2016 roku Grupa wykazuje ponadto istotne salda zobowiązań krótkoterminowych w łącznej kwocie 33.388 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.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej

Nasza opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej

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

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej istotne zniekształcenia.

Naszym zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości oraz wymogami 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej.

W związku z przeprowadzonym badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem było również zapoznanie się z oświadczeniem Jednostki Dominującej o stosowaniu ładu korporacyjnego stanowiącym wyodrębnioną część sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej. Naszym zdaniem w oświadczeniu tym Jednostka Dominująca 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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



Kraków, 02.05.2017 r.

RAPORT Z BADANIA
ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK OBROTOWY
OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
SPORZĄDZONEGO PRZEZ
JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ
ZASTAL S.A.

SPIS TREŚCI

1. CZĘŚĆ OGÓLNA	3
1.1 DANE IDENTYFIKUJĄCE GRUPĘ KAPITAŁOWĄ I JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ 3	
1.1.1 DANE REJESTROWE GRUPY KAPITAŁOWEJ I JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ.....	3
1.1.2 PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ.....	3
1.1.3 KAPITAŁ ZAKŁADOWY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ.....	3
1.1.4 ZARZĄD.....	4
1.1.5 LISTA PODMIOTÓW POWIĄZANYCH	4
1.4 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK POPRZEDNI	5
1.5 DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	5
1.6 DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	5
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	9
2.2 WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE	10
2.3 INTERPRETACJA WYBRANYCH WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH.....	13
3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....	14
3.1 ZASADY RACHUNKOWOŚCI	14
3.2 PODSTAWA SPORZĄDZANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	14
3.3 METODOLOGIA KONSOLIDACJI.....	14
3.4 WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE	15
3.5 KONSOLIDACJA KAPITAŁÓW	15
3.6 ELEMENTY SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	16
3.7 ZDARZENIU PO DNIU BILANSOWYM.....	17
3.8 WNIOSKI Z PRZEPROWADZONEGO BADANIA.....	17

1. CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1 DANE IDENTYFIKUJĄCE GRUPĘ KAPITAŁOWĄ I JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ

1.1.1 DANE REJESTROWE GRUPY KAPITAŁOWEJ I JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

NAZWA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	ZASTAL S.A.
SIEDZIBA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	ZIELONA GÓRA, 65-119, UL. SULECHOWSKA 4A
NUMER KRS JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	0000067681
SĄD REJESTROWY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	SĄD REJONOWY W ZIELONEJ GÓRZE, VIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
DATA REJESTRACJI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	03.12.2001
REGON JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	006104350
NIP JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	929-009-38-06
ROK OBROTOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ	01.01.2016 – 31.12.2016

1.1.2 PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Zasadniczym przedmiotem działalności Jednostki Dominującej jest:

- produkcja i sprzedaż konstrukcji metalowych,
- działalność holdingowa.

Rzeczywisty przedmiot działalności jest zgodny z zarejestrowanym przedmiotem działalności.

1.1.3 KAPITAŁ ZAKŁADOWY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

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

Akcje w Jednostce Dominującej 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 Jednostki Dominującej.

1.1.4 ZARZĄD

W badanym okresie Zarząd Jednostki Dominującej sprawowali:

Pani Mariusz Matusik - Prezes Zarządu

Pani Grzegorz Wrona - Wiceprezes Zarządu

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

1.1.5 LISTA PODMIOTÓW POWIĄZANYCH

a) Jednostka Dominująca:

a. ZASTAL S.A.

b) Jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

- 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.
- Beta 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.
- Zastal Investments Sp. z o.o.

1.4 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK POPRZEDNI

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 27.06.2016 r.

Zweryfikowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe złożono w Sądzie Rejonowym dnia 22.07.2016 r.

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 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 jest Piotr Woźniak numer ewidencyjny 11625.

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

Badanie przeprowadzono w miesiącu grudniu 2016 r. i kwietniu 2017 r. i zakończono w dniu 02.05.2017 r.

1.6 DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Nie stwierdzono ograniczeń zakresu badania.

Badający uzyskali wszelkie żądane informacje i wyjaśnienia.

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

2. ANALIZA FINANSOWA

2.1 OGÓLNA ANALIZA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

2.1.1 STRUKTURA BILANSU

Aktywa	31.12.2016	%	31.12.2015	%
	TPLN		TPLN	
Rzeczowe aktywa trwałe	71 773	41,7	72 331	35,8
Nieruchomości inwestycyjne	31	0,0	31	0,0
Wartości niematerialne	22 320	13,0	54 185	26,8
Pozostałe aktywa finansowe	23 877	13,9	17 712	8,8
Podatek odroczony	2 724	1,6	3 783	1,9
Aktywa trwałe	120 725,00	70,2	148 042	73,3
Zapasy	4 787	2,8	4 901	2,4
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	21 348	12,4	44 769	22,2
Rozliczenia międzyokresowe	2 084	1,2	1 089	0,5
Udzielone pożyczki	105	0,1	129	0,1
Pozostałe aktywa finansowe	20 086	11,7	1 836	0,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 937	1,7	1 183	0,6
Aktywa obrotowe	51 347	29,8	53 907	26,7
Aktywa	172 072	100	201 949	100

Pasywa	31.12.2016 TPLN	%	31.12.2015 TPLN	%
Kapitał podstawowy	33 500	19,5	33 500	16,6
Pozostałe kapitały	32 667	19,0	32 667	16,2
Zyski zatrzymane	7 582	4,4	49 817	24,7
Zysk (strata) netto	-42 346	-24,6	-42 235	-20,9
Wartość udziałów niekontrolujących	1 134	0,7	1 072	0,5
Kapitał własny	32 537	18,9	74 821	37,0
Rezerwy	24 003	13,9	23 961	11,9
Rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego	5 247	3,0	4 435	2,2
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	3 966	2,3	1 794	0,9
Zobowiązania z tyt. zaciągniętych kredytów	1 486	0,9	1 710	0,8
Zobowiązania z tyt. emisji dłużnych pap. wartościowych	2 762	1,6	0	0,0
Rozliczenia międzyokresowe	754	0,4	897	0,4
Inne zobowiązania	67 929	39,5	504	0,2
Zobowiązania długoterminowe razem	106 147	61,7	33 301	16,5
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	29 343	17,1	90 451	44,8
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	1 480	0,9	924	0,5
Kredyty i pożyczki	1 559	0,9	1 513	0,7
Rezerwy	228	0,1	175	0,1
Rozliczenia międzyokresowe	778	0,5	764	0,4
Zobowiązania krótkoterminowe razem	33 388	19,4	93 827	46,5
Pasywa	172 072	100,0	201 949	100,0

2.1.2 DYNAMIKA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

	31.12.2016 TPLN	2016/2015 %	31.12.2015 TPLN
Przychody netto ze sprzedaży	51 217	44,9%	35 341
Koszt własny sprzedaży	47 230	38,4%	34 119
Wynik brutto ze sprzedaży	3 987	226,3%	1 222
Pozostałe przychody operacyjne	791	-88,9%	7 140
Koszty sprzedaży	1 181	327,9%	276
Koszty ogólnego zarządu	4 602	115,6%	2 135
Pozostałe koszty operacyjne	6 176	-77,6%	27 538
Wynik z działalności operacyjnej	-7 181	-66,7%	-21 587
Przychody finansowe	3 757	-87,9%	31 053
Koszty finansowe	36 960	-39,4%	60 957
Strata brutto	-40 384	-21,6%	-51 491
Podatek dochodowy	1 900	-125,2%	-7 553
Wynik netto	-42 284	-3,8%	-43 938

2.2 WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI		2016	2015
Rentowność majątku			
$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Suma aktywów (stan średni)}}$	%	-22,61	-25,85
Rentowność sprzedaży netto			
$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	%	-82,56	-124,33
Rentowność sprzedaży brutto			
$\frac{\text{Wynik ze sprzedaży}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	%	7,78	3,46
Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Kapitał własny (stan średni)}}$	%	-78,77	-46,06
WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI		2016	2015
Płynność I stopnia			
$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		1,54	0,57
Płynność II stopnia			
$\frac{\text{Aktywa obrotowe - Zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		1,39	0,52
Płynność III stopnia			
$\frac{\text{Inwestycje krótkoterminowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		0,69	0,03

WSKAŹNIKI AKTYWNOŚCI

		2016	2015
Szybkość obrotu należnościami			
$\frac{\text{Należności z dostaw i usług (stan średni)}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	dni	65	88
Szybkość obrotu zapasami			
$\frac{\text{Zapasy (stan średni)}}{\text{Koszty działalności operacyjnej}}$	dni	9	8

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA

		2016	2015
Ogólny poziom zadłużenia			
$\frac{\text{Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{Suma pasywów}}$	%	81	62,95
Szybkość obrotu zobowiązaniami			
$\frac{\text{Zobowiązania z dostaw i usług (stan średni)}}{\text{Koszty działalności operacyjnej}}$	dni	110	132
Trwałość struktury finansowania			
$\frac{\text{Kapitał własny + Rezerwy i zobowiązania długoterminowe}}{\text{Suma pasywów}}$	%	80,60	53,54

INNE WSKAŹNIKI

		2016	2015
Efektywna stopa podatku dochodowego			
$\frac{\text{Podatek dochodowy}}{\text{Wynik brutto}}$	%	-4,70	14,67
EBIT (zysk operacyjny)	TPLN	-7 181	-21 587
EBITDA (zysk operacyjny przed amortyzacją)	TPLN	-5 613	-19 054
EAT (wynik finansowy)	TPLN	-42 284	-43 938

2.3 INTERPRETACJA WYBRANYCH WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH

Analizie podlegały dane finansowe charakteryzujące Grupę Kapitałową za dwa 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 pozostałe aktywa finansowe, których udział w aktywach wyniósł na koniec 2016 roku odpowiednio 41,7%, 13% oraz 13,9%. Aktywa trwałe stanowią 70,2% aktywów ogółem, które mają wartość TPLN 172.072. Zmianie uległa struktura finansowania Spółki - udział kapitałów własnych spadł o 18,1 p.p. i ukształtował się na poziomie 18,9%.

W 2016 przychody ze sprzedaży wzrosły o 45% przy jednoczesnym wzroście kosztów sprzedaży o 38,4%. Wynik brutto na sprzedaży w badanym okresie wyniósł TPLN 3.987. Wynik na sprzedaży korygowany jest przez stratę na działalności operacyjnej w wysokości TPLN 7.181 oraz stratę na działalności finansowej w wysokości TPLN 33.203. Rok obrotowy zakończył się stratą netto w wysokości TPLN 42.284.

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

	TPLN
wynik z działalności operacyjnej	-7 181
wynik z działalności finansowej	-33 203
podatek dochodowy - część odroczone	1 900
wpłynęły na wynik finansowy netto w kwocie	-42 284

Prawie wszystkie wskaźniki rentowności w badanym roku przyjęły wartości ujemne, co wynika z wygenerowanej straty w badanym roku obrotowym. Wskaźniki rentowności majątku oraz rentowności sprzedaży netto poprawiły się względem roku poprzedniego, jednak nadal przyjmują wartości ujemne. Jedynym wskaźnikiem, który przyjął wartość dodatnią jest rentowność sprzedaży brutto. Wpływ na to miało wykazanie wysokiego wyniku ze sprzedaży.

Poziomy wskaźników płynności uległy wzrostowi względem roku poprzedniego. Wartościowo wskaźniki I, II i III stopnia przedstawiają się kolejno: 1,54; 1,39 i 0,69 i są na bardzo zadowalającym poziomie.

Okres spływu należności uległ skróceniu z 88 dni w roku ubiegłym do 65 dni w roku badanym. Cykl obrotu zobowiązaniami zmalał do 22 dni. Cykl rotacji zapasów w badanym okresie wyniósł 9 dni.

3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

3.1 ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Jednostka Dominująca posiada aktualną politykę opisującą stosowane w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Jednostki Dominującej.

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

3.2 PODSTAWA SPORZĄDZANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.

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,
- obliczenia kapitału mniejszości.

Dokumentacja konsolidacyjna jest kompletna i spełnia wymogi rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25.09.2009 r. 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.
- 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.
- Beta 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.
- Zastal Investments Sp. z o.o.

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, a także z tytułu dywidend.

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.

Wyliczenie 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 ELEMENTY SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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).

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Stwierdzono jego powiązanie z innymi elementami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz księgami rachunkowymi.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Stwierdzono jego powiązanie z innymi elementami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz księgami rachunkowymi.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

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

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

3.7 ZDARZENIU PO DNIU BILANSOWYM

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

3.8 WNIOSKI Z PRZEPROWADZONEGO BADANIA

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

1. skonsolidowane 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. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez upoważnione osoby,
3. nie wystąpiły zjawiska i zdarzenia wskazujące na naruszenie obowiązującego prawa.

Wynik badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej 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.

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, 02.05.2017 r.