

BIURO USŁUG FINANSOWO-KSIĘGOWYCH
„DEBET” Spółka z o.o. w Zielonej Górze
Plac Pocztowy 7, tel. 068 324 36 29

OPINIA I RAPORT

**Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO**

Grupy Kapitałowej ZASTAL S.A.
w Zielonej Górze

ZA ROK 2010

Zielona Góra, 22 kwietnia 2011 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej ZASTAL S.A. w Zielonej Górze

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, w której jednostką dominującą jest ZASTAL S.A. z siedzibą w Zielonej Górze, ul. Sulechowska 4a, na które składają się:

- 1) wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- 2) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **103 781 tys. zł;**
- 3) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące dochody całkowite w wysokości **1 066 tys. zł;**
- 4) sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym na dzień 31 grudnia 2010 roku, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **1 066 tys. zł;**
- 5) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych na dzień 31 grudnia 2010 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **- 642 tys. zł;**
- 6) informacja dodatkowa oraz noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności grupy kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd jednostki dominującej.

Zarząd ZASTAL S.A. oraz Członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości 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 oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

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,

- 3) zapisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku 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 2009r. Nr 33, poz. 259).

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 zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – 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.

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku,
- b) 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 oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje finansowe, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

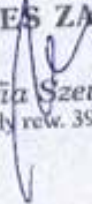
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie



Irena Saywicka, numer w rejestrze 3558

PREZES ZARZĄDU

Zofia Szewczuk
Biegły rew. 3963



Zielona Góra, dnia 22 kwietnia 2011 roku.

BIURO USŁUG FINANSOWO-KSIĘGOWYCH
»DEBET« Sp. z o.o.
65-958 Zielona Góra, pl. Pocztowy 7
tel./fax (068) 325 06 22, tel. 324 36 29
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych pod nr. 267



Biuro Usług Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.

65-062 Zielona Góra, Plac Pocztowy 7

www.bfk-debet.pl

tel. 68 324 36 29

e-mail: debet@bfk-debet.pl

RAPORT

**uzupełniający opinię biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
GRUPY KAPITAŁOWEJ ZASTAL w Zielonej Górze
za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku**

Spis treści:**A. USTALENIA OGÓLNE**

1. Ogólna charakterystyka grupy kapitałowej	3
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający	6
3. Identyfikacja audytora	6
4. Otrzymane oświadczenia i dostępność danych	6
5. Informacje o sprawozdaniach jednostek wchodzących w skład grupy	7
6. Informacja o badanym sprawozdaniu skonsolidowanym	7

B. OMÓWIENIE ANALIZY WSKAŹNIKOWEJ

1. Wskaźniki rentowności	8
2. Wskaźniki płynności	9
3. Wskaźniki rotacji	9
4. Omówienie pozostałych wskaźników	10

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Dokumentacja konsolidacyjna	11
2. Podstawowe zasady rachunkowości	12
3. Metody wyceny aktywów i pasywów	12
4. Informacje dot. segmentów działalności	17
5. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	17
6. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	25
7. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	29
8. Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	29
9. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	29
10. Inne informacje objaśniające	29
11. Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej	29

D. PODSUMOWANIE WYNIKÓW BADANIA 30**E. USTALENIA KOŃCOWE** 30

A. USTALENIA OGÓLNE

1. Ogólna charakterystyka grupy kapitałowej

1.1. Nazwa grupy kapitałowej

Grupa Kapitałowa Spółki Akcyjnej Zastal w Zielonej Górze, ul. Sulechowska 4a.

1.2. Skład grupy kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej Zastal w Zielonej Górze wchodzi następujące podmioty:

- podmiot dominujący: Zastal S.A. z siedzibą w Zielonej Górze,
- podmiot zależny:
 - Zastal Transport Sp. z o.o. z siedzibą w Nowej Soli; udział Zastal S.A. w kapitale zakładowym spółki wynosi 100%,
- podmioty stowarzyszone:
 - Agencja Ochrony GAMA Sp. z o.o. z siedzibą w Zielonej Górze; udział Zastal S.A. w kapitale zakładowym spółki wynosi 40%,
 - Kapitał Sp. z o.o. z siedzibą w Zielonej Górze; udział Zastal S.A. w kapitale zakładowym spółki wynosi 33%.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Zastal, obejmuje sprawozdania finansowe podmiotów wchodzących w skład grupy na dzień 31.12.2010r., wymienionych powyżej.

1.3. Identyfikacja jednostki dominującej

Jednostką dominującą jest Zastal S.A. z siedzibą w Zielonej Górze przy ul. Sulechowskiej 4a.

Jednostka działa na podstawie statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 15.11.1990r. Repertorium nr A 7882/1990 oraz aneksu z dnia 25.08.1992r. Rep. nr A 7503/1992. Czasokres działalności jednostki nie jest ustalony.

Ponadto jednostka posiada następujące dokumenty legalizujące jej działalność:

- a) aktualny wpis do rejestru przedsiębiorców w KRS pod numerem 0000067681 z dnia 16.12.2010r. w Krajowym Rejestrze Sądowym Sądu Rejonowego w Zielonej Górze;
- b) numer identyfikacji podatkowej NIP 929-009-38-06 nadany w dniu 07.06.1993r. oraz NIP EU PL-929-009-38-06 nadany w dniu 23.02.2005r. przez Urząd Skarbowy

w Zielonej Górze;

- c) numer identyfikacyjny Regon 006104350 nadany w dniu 27.04.2010r. przez Urząd Statystyczny w Zielonej Górze.

Przedmiotem działalności jednostki dominującej, wynikającym ze statutu i wpisu do rejestru przedsiębiorców jest:

- a) obsługa nieruchomości (usługi najmu),
- b) działalność usługowa w zakresie rozprowadzania wody (obsługa dostaw mediów),
- c) działalność wytwórcza w zakresie przemysłu (produkcja konstrukcji stalowych).

Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu giełdowego na rynku równoległym z dniem 27 sierpnia 2007 roku. Wcześniej akcje emitenta były dopuszczone do obrotu na rynku pozagiełdowym prowadzonym przez MTS-CeTO S.A.

Kapitał podstawowy spółki na dzień 31.12.2010r. wynosi 20.499.539,00 zł i dzieli się na 20.499.539 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda. W okresie badanym kapitał podstawowy nie uległ zmianie.

Struktura akcjonariuszy wg stanu na dzień 31.12.2010r. przedstawia się następująco:

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji [szt.]	Udział w kapitale akcyjnym [%]
1	Agencja Ochrony GAMA Sp. z o.o.	4 078 457	19,90
2	Grupa Kapitałowa IZNS Iława S.A.	1 156 234	5,64
3	Kapitał Spółka z o.o.	1 451 228	7,08
4	Pozostali	13 813 620	67,38
RAZEM		20 499 539	100,00

Organy jednostki na dzień 31.12.2010r. przedstawiały się następująco:

- a) dwuosobowy Zarząd powołany przez uprawniony organ – prowadzący sprawy jednostki na podstawie bezterminowych umów o pracę, zawartych przez Radę Nadzorczą:

Prezes Zarządu:	Adam Leżański	od dnia	01.01.1994r.
	Jadwiga Przyszczypkowska	od dnia	22.11.2010r.
Wiceprezes Zarządu	Janusz Łuczyński	od dnia	27.09.2008r.

Rada Nadzorcza Zastal S.A. na swoim posiedzeniu w dniu 22 listopada 2010 roku odwołała pana Adama Leżańskiego z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu. Jednocześnie Rada Nadzorcza Zastal S.A. powołała na stanowisko Prezesa Zarządu Zastal S.A. panią Jadwigę Przyszczykowską.

Rada Nadzorcza ZASTAL S.A. na swoim posiedzeniu w dniu 01 kwietnia 2011 roku postanowiła:

- odwołać panią Jadwigę Przyszczykowską z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu;
- powołać pana Lesława Hnata do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu ZASTAL S.A.;
- powołać pana Wojciecha Skibę do pełnienia funkcji Członka Zarządu ZASTAL S.A.

- b) pięcioosobowa Rada Nadzorcza powołana przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na 2-letnią kadencję kalendarzowo określoną w statucie spółki (zgodnie z art. 216 Ksh), pracowała w składzie:

Przewodniczący RN	Jan Olszewski	od dnia	18.06.2009r.
Wiceprzewodniczący RN	Janusz Kruchlik	od dnia	18.06.2009r.
Sekretarz RN	Elżbieta Apostoluk	od dnia	18.06.2009r.
Członek RN	Bernard Ziaja	od dnia	18.06.2009r.
Członek RN	Andrzej Hrywna	od dnia	18.06.2009r.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 02 marca 2011 roku powołało ośmioosobową Radę Nadzorczą w składzie:

Przewodniczący RN	Monika Chałupczak
Wiceprzewodniczący RN	Mariusz Staszak
Sekretarz RN	Paweł Sobków
Członek RN	Paweł Korzeniewski
Członek RN	Piotr Karmelita
Członek RN	Janusz Kruchlik
Członek RN	Jan Olszewski
Członek RN	Damian Olszewski

- c) funkcję Głównego Księgowego w okresie sprawozdawczym sprawowała Pani Regina Pawliczak.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres poprzedzający, tj. 2009 rok, zostało zbadane przez Biuro Usług Finansowo – Księgowych DEBET Sp. z o.o. w Zielonej Górze i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie zatwierdzono uchwałą nr 3/2010 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 26.05.2010r.

Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Zastal w Zielonej Górze za 2009r. zostało ogłoszone w Monitorze Polskim B Nr 1650 pod poz. 8997 w dniu 10 września 2010 roku.

3. Identyfikacja audytora

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone przez Biuro Usług Finansowo – Księgowych DEBET Spółka z o.o., Plac Pocztowy 7, 65-062 Zielona Góra, wpisane na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 267.

Badanie przeprowadzili: kluczowy biegły rewident Irena Sawicka (numer w ewidencji KIBR 3558) oraz uczestnik badania biegły rewident Jan Bogusz (numer w ewidencji KIBR 5960).

Audytór stwierdza, że zarówno podmiot uprawniony jak i biegli rewidenty przeprowadzający badanie pozostają niezależni od badanej jednostki.

4. Otrzymane oświadczenia i dostępność danych

Nie wystąpiły istotne ograniczenia zakresu badania. Zarząd jednostki dominującej Zastal S.A. udostępnił badającemu sprawozdania wszystkich podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej, oraz udzielił wszelkich niezbędnych informacji i wyjaśnień dotyczących sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej.

Zarząd jednostki dominującej Zastal S.A. złożył biegłemu rewidentowi oświadczenie o:

- kompletności i rzetelności dokumentacji skonsolidowanej oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej;
- ujawnieniu wszelkich zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu i mogły mieć wpływ na trafność opinii o prawidłowości oraz rzetelności skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a także ocenę sytuacji majątkowej i finansowej grupy kapitałowej.

5. Informacje o sprawozdaniach jednostek wchodzących w skład grupy

Sprawozdania finansowe Zastal S.A. w Zielonej Górze oraz Zastal Transport Sp. z o.o. w Nowej Soli i Agencji Ochrony GAMA Sp. z o.o. w Zielonej Górze, tj. jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Zastal, sporządzone zostały na dzień 31.12.2010r. zgodnie z ustawą o rachunkowości.

Sprawozdania te zostały zbadane przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Biuro Usług Finansowo – Księgowych DEBET Sp. z o.o. w Zielonej Górze i uzyskały opinie bez zastrzeżeń.

Nie było objęte badaniem sprawozdanie finansowe podmiotu stowarzyszonego Kapitał Sp. z o.o. w Zielonej Górze. Jednostkowe sprawozdanie tej spółki również zostało sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości.

6. Informacja o badanym sprawozdaniu skonsolidowanym

Do zbadania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Zastal S.A. za 2010 rok zostało powołane Biuro Usług Finansowo - Księgowych DEBET Sp. z o.o. przez Radę Nadzorczą Uchwałą z dnia 08 kwietnia 2010 roku.

Na podstawie umowy z dnia 30 kwietnia 2010 roku przeprowadziliśmy w dniach od 12.04.2011r. do 22.04.2011r. badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy. Badaniem objęto:

6.1. Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące:

- 1/ wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- 2/ skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą
103 781 tys. zł;
- 3/ skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące dochody całkowite w wysokości **1 066 tys. zł;**
- 4/ sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym na dzień 31 grudnia 2010 roku, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **1 066 tys. zł;**
- 5/ skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych na dzień 31 grudnia 2010 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **- 642 tys. zł;**
- 6/ informację dodatkową oraz noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

6.2. Sprawozdania finansowe za rok obrotowy 2010 podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej.

6.3. Dokumentację konsolidacyjną.

W trakcie badania zwrócono głównie uwagę na:

- prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej,
- ocenę prawidłowości zastosowanych w trakcie konsolidacji metod i procedur konsolidacyjnych,
- prawidłowość przekształcenia danych do standardów MSR/MSSF.

6.4. Sprawozdanie z działalności grupy za rok 2010.

B. OMÓWIENIE ANALIZY WSKAŹNIKOWEJ

1. Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności	norma	miernik	2010	2009	2008
Rentowność majątku (ROA) $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	5-8	procent	- 1,82%	- 1,14%	4,30%
Rentowność netto $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ogółem}}$	3-8	procent	- 9,42%	-6,17%	15,32%
Rentowność kapitału własnego (ROE) $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitały własne}}$	15-25	procent	- 2,19%	-1,39%	4,99%

Poniesiona w roku obrotowym strata powoduje, że wszystkie wskaźniki za ten okres przyjmują wartość ujemną. Majątek pracujący w grupie kapitałowej generował stratę w wysokości 2 groszy na jedną złotówkę zaangażowaną w aktywa. Na spadek tego wskaźnika w stosunku do roku poprzedniego miał wpływ zmniejszony kwotowo wynik finansowy, przy jednoczesnym wzroście kwoty aktywów bilansu.

Wskaźnik rentowności netto obniżył się do roku poprzedniego, co oznacza, iż grupa ponownie nie utrzymała rentowności na niezbędnym poziomie.

Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE), wykazał spadek w stosunku do 2009 roku i ukształtował się na poziomie – 2,19 %. Spadek jest istotnie niekorzystnym zjawiskiem, gdyż jego źródło leży w kwotowym spadku wyniku netto.

2. Wskaźniki płynności finansowej przedstawiają się następująco:

Wskaźniki płynności finansowej	norma	miernik	2010	2009	2008
Wskaźnik płynności finansowej I stopnia $\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{należności z tyt. dostaw i usług powyżej 12 mc}}{\text{zobowiązania krótkotermin.} - \text{zobow. krótkotermin. powyżej 12 mc}}$	1,2 - 2,0	krotność	1,57	1,94	2,27
Wskaźnik płynności finansowej II stopnia $\frac{\text{aktywa obrot.} - \text{zapasy} - \text{kr. term. RMK czynne} - \text{należ. z tyt. dost. i usł. pow. 12 mc}}{\text{zobowiązania krótkotermin.} - \text{zobow. z tyt. dostaw i usług pow. 12 mc}}$	1,0	krotność	1,28	1,56	1,92
Wskaźnik płynności finansowej III stopnia $\frac{\text{inwestycje krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania krótkotermin.} - \text{zobow. z tyt. dostaw i usług pow. 12 mc}}$	0,1-0,2	krotność	0,56	0,77	0,99
Wskaźnik handlowej zdolności kredytowej $\frac{\text{należności z tyt. dostaw i usług}}{\text{zobowiązania z tyt. dostaw i usług}}$	1,0	krotność	1,65	1,48	1,80

Porównanie powyższych wskaźników z pożądanymi wskaźnikami płynności, będącymi relacją składników majątku obrotowego do zobowiązań krótkoterminowych – wskazuje na ich prawidłową wielkość, a nawet nieznaczne przekroczenie w przypadku wskaźników płynności finansowej II i III stopnia. Wskaźnik handlowej zdolności kredytowej kształtuje się również powyżej wielkości uznawanej za bezpieczną.

3. Wskaźniki rotacji przedstawiają się następująco:

Wskaźniki rotacji (obrotowość)	norma	miernik	2010	2009	2008
Szybkość obrotu zapasów (w dniach) $\frac{\text{średni stan zapasów} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	wskaźnik malejący	w dniach	18	22	23
Spyw należności (w dniach) $\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	wskaźnik malejący	w dniach	41	18	14
Splata zobowiązań (w dniach) $\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	wskaźnik rosnący	w dniach	26	27	22
Produktywność aktywów $\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}{\text{aktywa ogółem}}$	2,0	zł / zł	0,18	0,17	0,23

Na płynność środków obrotowych ma wpływ szybkość obrotu należnościami i zapasami. Obrót należnościami w dniach wydłużył się z 18 dni w 2009r. do 41 dni w roku 2010, co nie jest zjawiskiem korzystnym. Ma to związek z wydłużonym kredytem kupieckim.

Porównanie szybkości obrotu należnościami z rotacją zobowiązań wskazuje na brak optymalnej równowagi dni rotacji, należności i zobowiązań, bowiem grupa znacznie szybciej

reguluje swoje zobowiązania.

Wskaźnik produktywności aktywów wynoszący 0,18 informuje, że 5,56 zł zaangażowanego majątku przysporzył 1,00 zł przychodów, co wskazuje na wysoką majątkochłonność przypadającą na poziom osiągniętej sprzedaży.

Z analizy wskaźnika rotacji zapasów w dniach, wynika że w 2010r. przeciętny czas trwania jednego cyklu obrotowego zapasów w porównaniu z rokiem poprzednim skrócił się. Obrót zapasami spadł z 23 dni w roku 2008 do 22 dni w roku 2009 i do 18 dni w roku 2010, co świadczy o niskim zamrożeniu środków pieniężnych w zapasach.

4. Omówienie pozostałych wskaźników

4.1. Wskaźniki do analizy poziomej i pionowej bilansu

Wstępna analiza bilansu	norma	miernik	2010	2009	2008
Złota reguła bilansowania $\frac{(\text{kapitały własne} + \text{rezerwy długoterminowe}) \times 100}{\text{aktywa trwałe}}$	100-150	procent	93,44%	93,65%	102,35%
Złota reguła bilansowania II $\frac{\text{kapitały obce krótkoterminowe} \times 100}{\text{aktywa obrotowe}}$	40-80	procent	63,69%	51,56%	43,98%
Złota reguła finansowania $\frac{\text{kapitały własne} \times 100}{\text{kapitał obcy}}$	powyżej 100	procent	484,98%	455,38%	623,46%
Wartość bilansowa jednostki Aktywa ogółem - zobowiązania ogółem	wskaźnik wzrostowy	tys. zł	86 040	84 974	80 844
Wskaźnik wyposażenia jednostki w trwałe środki gospodarcze $\frac{\text{aktywa trwałe} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	30-50	procent	94,29%	93,29%	90,36%

Uwagę zwraca nieznaczne pogorszenie wskaźnika „Złotej reguły bilansowania”, gdyż wskaźnik wyższy od 100 potwierdza prawidłowość sfinansowania aktywów trwałych i sprzyja utrzymaniu równowagi finansowej grupy. W roku 2010 wskaźnik ten ponownie spadł poniżej wielkości uznawanej za bezpieczną.

Pozostałe wskaźniki osiągają wielkości pożądane, co jest zjawiskiem pozytywnym.

W przedziale 3 lat nastąpił przyrost wartości bilansowej grupy, czyli aktywów netto odpowiadających wartości wypracowanych kapitałów własnych, co wzmacnia stabilność gospodarczą grupy kapitałowej.

4.2. Wskaźniki rynku kapitałowego

Wskaźniki rynku kapitałowego	norma	miernik	2010	2009	2008
Zysk na 1 akcję (EPS) $\frac{\text{Wynik finansowy}}{\text{liczba wyemitowanych akcji}}$	-	zł	- 0,09	- 0,06	0,20
Relacja ceny 1 akcji do zysku (PER) $\frac{\text{cena rynkowa 1 akcji}}{\text{zysk netto na 1 akcję}}$	-	zł/zł	-	-	4,90
Wskaźnik stopy dywidendy (DPR) $\frac{\text{dywidenda na 1 akcję}}{\text{zysk netto na 1 akcję}}$	-	zł	x	x	x
Dywidenda na 1 akcję (DPS) $\frac{\text{zysk przeznaczony na dywidendę}}{\text{liczba wyemitowanych akcji}}$	-	zł	x	x	x
Wskaźnik dywidendy do ceny rynkowej akcji $\frac{\text{dywidenda na 1 akcję}}{\text{cena rynkowa 1 akcji}}$	-	zł	x	x	x
Wartość księgowa spółki na 1 akcję $\frac{\text{kapitały własne}}{\text{liczba wyemitowanych akcji}}$	-	zł	4,20	4,15	3,94

Zysk na jedną akcję ma podstawowe znaczenie dla określenia rentowności zaangażowanego kapitału własnego i jest wykorzystywany do oceny celowości dalszego inwestowania w grupę. Wskaźnik ten w roku 2010 uległ radykalnemu obniżeniu w związku ze stratą wykazaną przez grupę kapitałową.

Wartość księgowa grupy przypadająca na jedną akcję uległa zwiększeniu w stosunku do 2009 roku.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Dokumentacja konsolidacyjna

Jednostka dominująca przedstawiła dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

- sprawozdania finansowe jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej opracowane dla potrzeb konsolidacji z uwzględnieniem transakcji dokonanych w ramach grupy,
- tabele korekt konsolidacyjnych zawierające korekty i wyłączenia konsolidacyjne sprawozdań finansowych objętych konsolidacją,

- korekty dokonane w celu doprowadzenia sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z ustawą o rachunkowości do zgodności z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Dokumentacja konsolidacyjna w sposób kompletny i przejrzysty przedstawia przebieg i wyniki konsolidacji.

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości dotyczących: dokumentacji konsolidacyjnej, kompletności i przejrzystości dokumentowania operacji gospodarczych, a w szczególności wyłączeń i korekt konsolidacyjnych, spełniania warunków, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna oraz jej przechowywanie.

2. Podstawowe zasady rachunkowości stosowane przy sporządzaniu sprawozdania finansowego

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego są zgodne z zasadami określonymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości (MSR), Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanych z nimi interpretacjach ogłoszonych w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym przez MSR i MSSF – w ustawie o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2009r. Nr 152 poz. 1223 wraz z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

3. Metody wyceny aktywów i pasywów

a) Wycena aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych

Na dzień bilansowy wycenia się wyrażone w walutach obcych składniki aktywów i pasywów pieniężnych po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Różnice kursowe dotyczące aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień ich wyceny oraz przy zapłacie należności i zobowiązań w walutach obcych zalicza się do przychodów i kosztów finansowych.

Aktywa i pasywa niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej wykazywane są po kursie obowiązującym w dniu zawarcia transakcji.

b) Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe to środki trwałe, które są utrzymywane w celu wykorzystania ich w procesie produkcyjnym lub przy dostawach towarów i świadczeniu usług, w celu oddania do używania innym podmiotom na podstawie umowy najmu lub w celach administracyjnych, oraz którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden okres.

Środki trwałe z wyjątkiem gruntów wyceniane są według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o zakumulowaną amortyzację oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Grunty są wykazywane według zaktualizowanej wartości będącej wartością godziwą na dzień aktualizacji wyceny. Różnice z wyceny odnoszone są na kapitał z aktualizacji wyceny.

Środki trwałe w budowie powstające dla celów produkcyjnych, wynajmu lub administracyjnych, jak również dla celów jeszcze nie określonych, prezentowane są w bilansie po koszcie wytworzenia pomniejszonym o ujęte odpisy z tytułu utraty wartości.

Koszt wytworzenia obejmuje opłaty oraz, dla odpowiednich aktywów, koszty finansowania zewnętrznego kapitalizowane zgodnie z zasadami rachunkowości jednostki dominującej. Amortyzacja dotycząca tych aktywów trwałych rozpoczyna się w momencie rozpoczęcia ich użytkowania, zgodnie z zasadami dotyczącymi pozostałych aktywów trwałych jednostki dominującej.

c) Należności długoterminowe

Należności długoterminowe obejmują udzielone pożyczki, których termin spłaty przypada po dniu 31 grudnia 2011 roku.

d) Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne wycenia się i ujmuje według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, a przy początkowej wycenie uwzględnia się koszty finansowania transakcji. Na dzień bilansowy nieruchomości inwestycyjne wycenia się według modelu ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

e) Wartości niematerialne

Wartości niematerialne to możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów nie posiadające postaci fizycznej, pozostające pod kontrolą jednostki, z których jednostka osiągnie w przyszłości korzyści ekonomiczne.

Wartości niematerialne obejmują licencje i oprogramowanie komputerowe.

Wartości niematerialne wyceniane są według cen nabycia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości.

f) Amortyzacja

Wysokość stawek amortyzacyjnych środków trwałych i wartości niematerialnych grupa ustala uwzględniając okres ekonomicznej użyteczności.

Rozpoczęcie amortyzacji następuje nie wcześniej niż po przyjęciu środka trwałego do używania, a jej zakończenie - nie później niż z chwilą zrównania wartości odpisów amortyzacyjnych z wartością początkową, przekazania środka do likwidacji bądź sprzedaży lub stwierdzenia niedoboru.

Stawki amortyzacji nalicza się w celu odpisania kosztu środków trwałych w użytkowaniu. Odpisów takich dokonuje się metodą liniową przez okres użytkowania ekonomicznego odpowiednich pozycji.

g) Inwestycje i inne aktywa finansowe

Długoterminowe aktywa finansowe obejmują udziały w jednostkach stowarzyszonych oraz pozostałe aktywa finansowe.

Udziały i akcje wykazano według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

h) Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustalono w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z wystąpieniem ujemnych różnic przejściowych ustalonych przy uwzględnieniu zasady ostrożności oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania.

i) Rozliczenia międzyokresowe

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmują rozliczane w czasie opłaty wstępne i odsetki dotyczące umów leasingowych oraz koszty remontów rozliczane w czasie.

j) Zapasy

Zapasy obejmują materiały i produkcję w toku. Wykazywane są w wartości netto (pomniejszonej o odpisy aktualizujące) i wyceniane odpowiednio według cen nabycia lub kosztu wytworzenia nie wyższych od cen ich sprzedaży netto na dzień bilansowy.

k) Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe obejmują:

- wszystkie należności z tytułu dostaw i usług bez względu na umowny termin zapłaty,
- pozostałe należności, których aktualny, umowny termin spłaty ostatniej raty jest krótszy niż rok od dnia bilansowego.

Należności wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty z zachowaniem zasady ostrożności.

l) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych oraz lokaty o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy wyceniane w wartości nominalnej.

m) Kapitał własny

Kapitały własne stanowią tworzone przez spółki grupy kapitały zgodnie z obowiązującym prawem, właściwymi ustawami oraz statutem i umowami spółek. Do kapitałów własnych zalicza się również stratę netto bieżącego roku. Kapitał podstawowy spółki dominującej wykazywany jest w wysokości zgodnej ze statutem spółki oraz wpisem do rejestru sądowego wg wartości nominalnej. Wynik finansowy netto roku obrotowego stanowi strata netto wynikająca ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów.

n) Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania tworzone są na wynikające z przeszłych zdarzeń pewne lub wysoce prawdopodobne przyszłe zobowiązania, których kwotę można wiarygodnie oszacować. Rezerwy obejmują:

- rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego,
- rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne oraz niewykorzystane urlopy,
- rezerwy na odszkodowania dla zarządu, zgodnie z umową o pracę.

o) Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe obejmują zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów oraz leasingu finansowego. Zobowiązania finansowe wykazywane są według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

W skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej zobowiązania finansowe prezentowane są z podziałem na długoterminowe i krótkoterminowe.

p) Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe obejmują ogół zobowiązań z tytułu dostaw i usług bez względu na termin zapłaty oraz pozostałe tytuły zobowiązań wymagające zapłaty najpóźniej do ostatniego dnia roku następującego po dniu bilansowym.

Zobowiązania krótkoterminowe, za wyjątkiem zobowiązań finansowych, wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

q) Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów stanowią powstające powtarzalnie przychody związane bezpośrednio z działalnością podstawową jednostek grupy. Przychody te wykazywane są w wartości godziwej zapłaty otrzymanej bądź należnej, bez podatku od towarów i usług z uwzględnieniem dotacji, opustów, rabatów, itp.

r) Koszt własny sprzedaży

Koszt własny sprzedaży obejmuje koszty sprzedanych towarów i materiałów oraz koszty wytworzenia sprzedanych produktów.

s) Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody i koszty operacyjne obejmują przychody i koszty niezwiązane bezpośrednio z normalną działalnością produkcyjną, wpływające na wynik finansowy.

t) Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe obejmują przychody i koszty związane z działalnością finansową wpływające na wynik finansowy.

u) Podatek dochodowy

Podatek dochodowy od osób prawnych jest to podatek dochodowy stanowiący zobowiązanie podatkowe, skorygowany o zmianę stanu rezerwy na odroczony podatek dochodowy oraz o zmianę aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Rezerwę z tytułu podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego wymagającej zapłaty w przyszłości w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych. Aktywa z tytułu podatku odroczonego ustalono w wysokości kwoty przewidzianej do odliczenia od podatku w przyszłości w związku z wystąpieniem ujemnych różnic przejściowych ustalonych przy uwzględnieniu zasady ostrożności oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania.

4. Informacja dotycząca segmentów działalności

Podstawowy wzór sprawozdawczości oparto na segmentach operacyjnych związanych z rodzajem produkowanych dóbr i świadczonych usług. Podziałem uzupełniającym jest podział na segmenty geograficzne.

Organizacja i zarządzanie przedsiębiorstwem grupy odbywa się w podziale na segmenty, odpowiednio do rodzaju oferowanych wyrobów i usług. Dla potrzeb zarządzania grupa jest podzielona na trzy segmenty operacyjne: działalność usługowa z tytułu najmu, działalność transportowa oraz produkcja konstrukcji stalowych.

5. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

UWAGA: dane liczbowe zawarte w Raporcie wyrażone są w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej.

5.1. Rzeczowe aktywa trwałe

Wykazany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej stan rzeczowych aktywów trwałych jest zgodny z księgami rachunkowymi spółek tworzących grupę kapitałową.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku wszystkie środki trwałe bez gruntów zostały wycenione po koszcie historycznym, pomniejszonym o skumulowaną amortyzację oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Budynki i budowle oraz sprzęt komputerowy zostały wycenione na dzień przejścia na MSSF czyli 01.01.2004r. według wartości godziwej, która z tym dniem stała się wartością księgową netto. Wycena gruntów oparta jest na wartości godziwej. Na dzień 31.12.2007r. dokonano aktualizacji wyceny gruntów w związku ze wzrostem cen nieruchomości gruntowych. Ponownego przeszacowania gruntów będących w posiadaniu grupy dokonano na koniec 2009 roku.

Zmiany w wartości bilansowej aktywów trwałych w badanym okresie przedstawiały się jak niżej:

Treść (tys. zł)	Stan na dzień 31.12.2010r.	Stan na dzień 31.12.2009r.	Stan na dzień 31.12.2008r.
Wartość brutto	101 651	101 504	89 979
Skumulowana amortyzacja	11 798	10 184	8 483
Wartość bilansowa	89 853	91 320	81 496

Na dzień 31 grudnia 2010 roku rzeczowe aktywa trwałe stanowiły 86,58 % majątku grupy.

5.2. Nieruchomości inwestycyjne

Wykazany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej stan nieruchomości inwestycyjnych w kwocie 31 tys. złotych obejmuje wartość gruntów w posiadaniu jednostki dominującej.

5.3. Inne wartości niematerialne

Wykazany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej stan wartości niematerialnych jest zgodny z księgami rachunkowymi spółek i wynosi na dzień 31.12.2010r. 41 tys. zł. Pozycja ta w całości obejmuje programy komputerowe, które amortyzowane są przez okres ekonomicznej użyteczności wynoszący 7,5 roku.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku udział wartości niematerialnych w aktywach grupy stanowił pozycję nieistotną.

5.4. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Jednostka dominująca posiada 40% udziałów w spółce Agencja Ochrony GAMA Sp. z o.o., która zajmuje się usługami ochroniarskimi i sprzątaniem oraz 33% udziałów w spółce Kapitał Sp. z o.o. zajmującej się działalnością finansową.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku inwestycje w jednostkach stowarzyszonych w kwocie 7 116 tys. złotych stanowiły 6,86 % majątku grupy.

5.5. Pozostałe aktywa finansowe

Pozycja obejmuje:

Wyszczególnienie (tys. zł)	Stan na dzień 31.12.2010r.	Stan na dzień 31.12.2009r.	Stan na dzień 31.12.2008r.
Udziały w innych jednostkach	66	66	96
Lokata długoterminowa	-	-	6
Pożyczka długoterminowa	-	9	3
Razem	66	75	105

Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie wycenia się według ceny nabycia z uwzględnieniem odpisu z tytułu trwałej utraty wartości.

5.6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Wielkość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest zgodna z danymi dokumentacji konsolidacyjnej.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynoszą 478 tys. złotych i stanowią 0,46 % aktywów grupy kapitałowej.

W ciągu 2010 roku wartość pozycji zmniejszyła się o kwotę 42 tys. złotych.

5.7. Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe

Wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej rozliczenia międzyokresowe długoterminowe w kwocie 47 tys. złotych obejmują:

- część opłaty wstępnej i kosztów odsetek dotyczących umów leasingu finansowego,
- remonty rozliczane w czasie.

5.8. Zapasy

Wykazana w sprawozdaniu wartość zapasów wynika z ksiąg rachunkowych i obejmuje:

Wyszczególnienie (tys. zł)	Stan na dzień 31.12.2010r.	Stan na dzień 31.12.2009r.	Stan na dzień 31.12.2008r.
Materiały (wg cen nabycia)	724	854	983
Produkcja w toku (wg kosztu wytworzenia)	106	39	73
Produkty gotowe	0	158	0
Zaliczka na dostawę materiałów	1	3	0
Razem	831	1 054	1 056

Na dzień 31 grudnia 2010 roku zapasy stanowiły 0,80 % aktywów spółek grupy.

5.9. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Wykazany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej stan należności jest zgodny z księgami rachunkowymi. Pozycja obejmuje:

Wyszczególnienie (tys. zł)	Stan na dzień 31.12.2010r.	Stan na dzień 31.12.2009r.	Stan na dzień 31.12.2008r.
Należności z tyt. dostaw i usług od pozostałych jednostek	2 137	2 124	2 236
Należności od jednostki stowarzyszonej	286	2	2
Należności z tyt. podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych	5	6	440
Pozostałe należności	121	455	919
Razem	2 549	2 587	3 597

Grupa dokonała odpisu aktualizującego stan należności krótkoterminowych:

- stan odpisów aktualizujących na początek roku 501 tys. złotych
- stan odpisów aktualizujących na koniec roku 561 tys. złotych

Stan należności przeterminowanych z tytułu dostaw, robót i usług:

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2010r.		Stan na dzień 31.12.2009r.		Stan na dzień 31.12.2008r.	
	wartość w tys. zł	% udziału	wartość w tys. zł	% udziału	wartość w tys. zł	% udziału
• przetermin. do 1 m-ca	626	36,3	652	48,9	604	42,2
• przetermin. powyżej 1 do 3 m-cy	561	32,5	150	11,3	234	16,4
• przetermin. powyżej 3 m-cy	537	31,2	531	39,8	593	41,4
Należności przeterminowane brutto	1 724	100,0	1 333	100,0	1.431	100,0
Odpisy aktualizujące	525	30,5	466	35,0	518	36,2
Należności przeterminowane netto	1 199	69,5	867	65,0	913	63,8

Na dzień 31 grudnia 2010 roku należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności stanowiły 2,46 % aktywów grupy.

5.10. Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe

Wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wartość krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych wynika z ksiąg rachunkowych i obejmuje:

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2010r.	Stan na dzień 31.12.2009r.	Stan na dzień 31.12.2008r.
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów /prenumeraty, ubezpieczenia majątkowe, zezwolenia, koncesje, winiety i inne/	79	74	71
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe /koszty finansowe oraz opłaty wstępne dot. leasingu, VAT, remonty rozliczane w czasie/	198	215	263
Razem	277	289	334

5.11. Udzielone pożyczki

Pozycja obejmuje przypadającą do spłaty w terminie 12 miesięcy od daty, na którą sporządzono sprawozdanie z sytuacji finansowej, część udzielonych pożyczek długoterminowych. Stan tych pożyczek wynosi odpowiednio:

- na dzień 31 grudnia 2008 roku: 123 tys. złotych,
- na dzień 31 grudnia 2009 roku: 139 tys. złotych,
- na dzień 31 grudnia 2010 roku: 139 tys. złotych.

5.12. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wielkość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wynika z ksiąg rachunkowych. Główne pozycje stanowiły:

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2010r.		Stan na dzień 31.12.2009r.		Stan na dzień 31.12.2008r.	
	wartość w tys. zł	% udziału	wartość w tys. zł	% udziału	wartość w tys. zł	% udziału
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	89	4,2	207	7,5	223	5,7
Lokaty bankowe z odsetkami	2 039	95,8	2 563	92,5	3 704	94,3
Razem	2 128	100,0	2 770	100,0	3 927	100,0

Na dzień 31 grudnia 2010 roku udział środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w aktywach grupy wyniósł 2,05 %.

5.13. Kapitał własny (przypisany do jednostki dominującej)

Wykazana w sprawozdaniu wielkość kapitału własnego wynika z ksiąg rachunkowych i obejmuje:

- kapitał podstawowy 20 500 tys. zł
- kapitał z aktualizacji wyceny 54 591 tys. zł
- niepodzielony wynik finansowy 10 949 tys. zł
- w tym: wynik za rok obrotowy - 1 886 tys. zł

Razem stan na 31 grudnia 2010 roku 86 040 tys. zł

Pozycja kapitałów własnych stanowi 82,91 % pasywów razem.

5.14. Rezerwy długoterminowe

Rezerwa długoterminowa wykazana w bilansie w wysokości 349 tys. złotych obejmuje:

- rezerwę na odprawy emerytalne w kwocie 309 tys. zł,
- rezerwę na odszkodowania dla Zarządu w kwocie 40 tys. zł.

5.15. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynosi:

- na dzień 31 grudnia 2009 roku 5 261 tys. zł
- na dzień 31 grudnia 2010 roku 5 046 tys. zł
- zmiana w ciągu roku /spadek/ 215 tys. zł

5.16. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Stan zobowiązań z tytułu leasingu finansowego na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosi ogółem:

1 066 tys. zł

z tego:

- zobowiązanie długoterminowe
(płatne w okresie od 2 do 5 lat) 474 tys. zł
- zobowiązanie krótkoterminowe
(płatne w ciągu 1 roku) 592 tys. zł

5.17. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów

Grupa na koniec roku obrotowego posiadała dwa kredyty bankowe:

- 1/ kredyt udzielony podmiotowi dominującemu, tj. Zastal S.A.;
- 2/ kredyt inwestycyjny udzielony podmiotowi zależnemu.

Saldo kredytów na dzień 31.12.2010r. wynosi: **5 721 tys. zł**

z tego:

- zobowiązanie długoterminowe 5 207 tys. zł
- zobowiązanie krótkoterminowe 514 tys. zł

Pozycja zobowiązań stanowi 5,51 % pasywów.

5.18. Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe

Saldo w kwocie 2 892 tys. złotych obejmuje wartość dotacji otrzymanej przez jednostkę zależną.

5.19. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Wykazany stan zobowiązań krótkoterminowych jest zgodny z księgami rachunkowymi.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania obejmują:

Wyszczególnienie (tys. zł)	Stan na dzień 31.12.2010r.	Stan na dzień 31.12.2009r.	Stan na dzień 31.12.2008r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:	1 294	1 440	1 243
- w tym wobec jednostki stowarzyszonej	89	37	29
Kaucje	16	13	13
Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń społecznych	298	432	314
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	62	56	59
Zobowiązania wobec ZFŚS z tytułu nie przekazanych środków	68	68	64
Zobowiązania z tytułu leasingu	592	689	982
Pozostałe	46	32	177
Ogółem	2 376	2 730	2 852

Na dzień 31 grudnia 2010 roku zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania stanowiły 2,29 % ogólnej sumy pasywów.

5.20. Kredyt krótkoterminowy

Saldo w wysokości 514 tys. złotych obejmuje przypadającą do spłaty w 2011 roku część kredytu uzyskanego przez jednostkę dominującą oraz podmiot zależny.

5.21. Podatek dochodowy - zobowiązanie

Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego na koniec roku obrotowego nie występuje.

5.22. Rezerwy krótkoterminowe

Wykazany w bilansie stan rezerw krótkoterminowych obejmuje:

– rezerwę na sprawy sądowe i sporne	106 tys. zł
– rezerwę na odprawy emerytalne	149 tys. zł
– rezerwę na odszkodowania dla Zarządu	449 tys. zł
– rezerwę na niewykorzystane świadczenia urlopowe	53 tys. zł
– rezerwę na VAT należny	<u>4 tys. zł</u>
Razem rezerwy	761 tys. zł

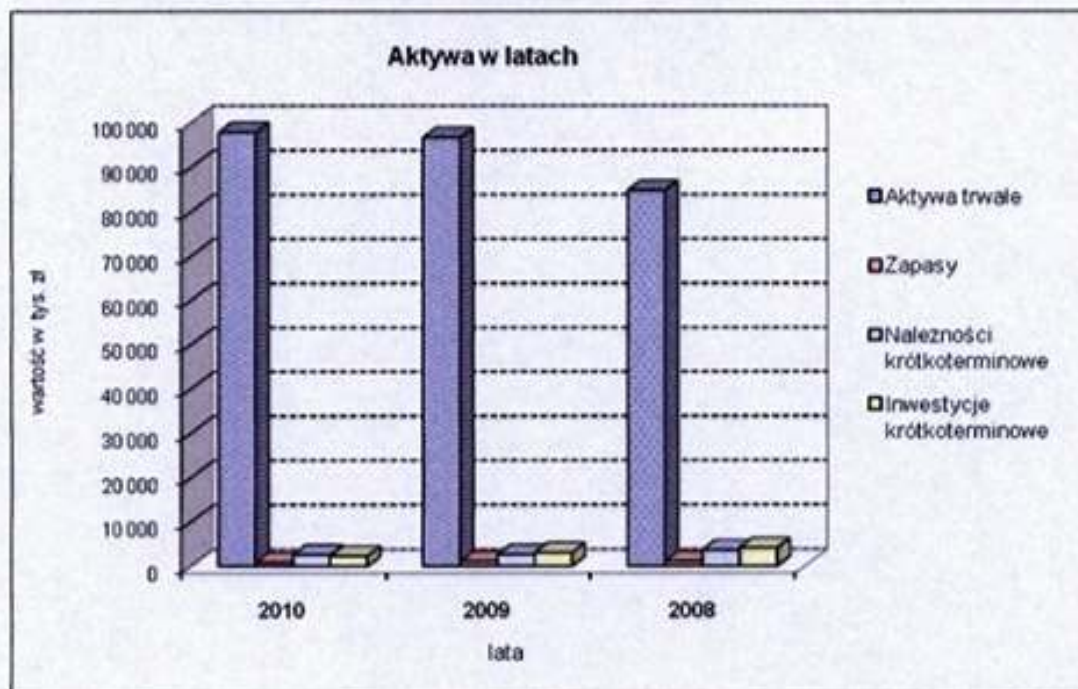
5.23. Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe

Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe na dzień 31.12.2010r. wykazują stan 122 tys. złotych. W pozycji tej mieszczą się:

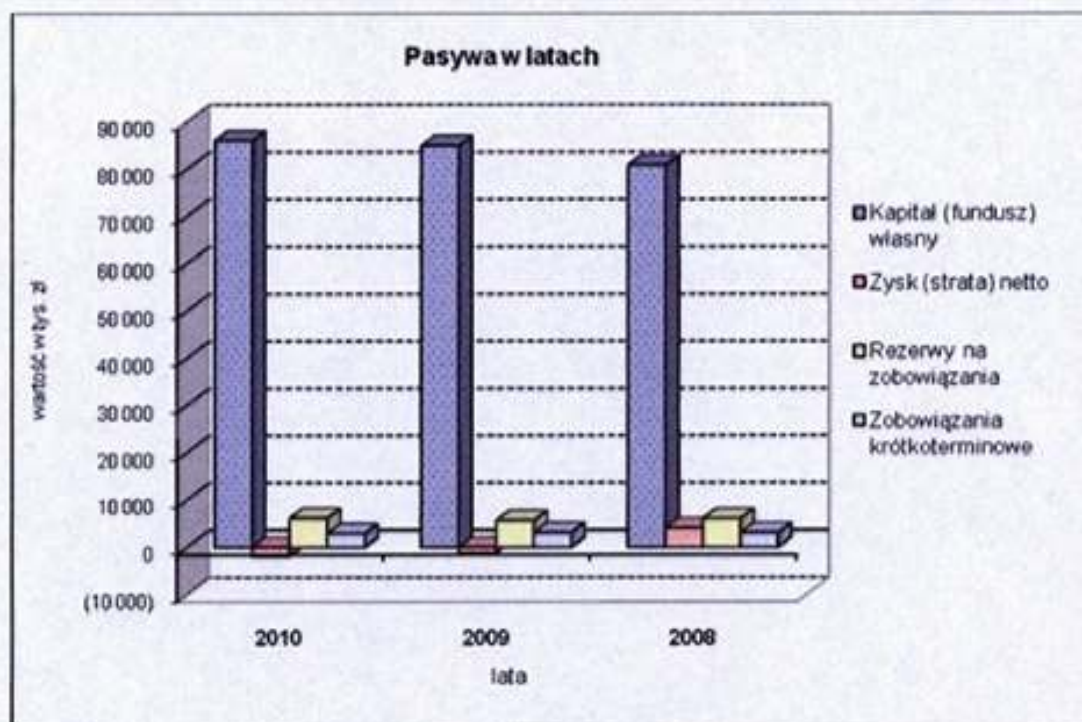
– nadwyżka VAT należnego nad naliczonym	4 tys. zł
– dotacja	116 tys. zł
– wycena prawa wieczystego użytkowania gruntu	2 tys. zł

5.24. Graficzna prezentacja danych zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej

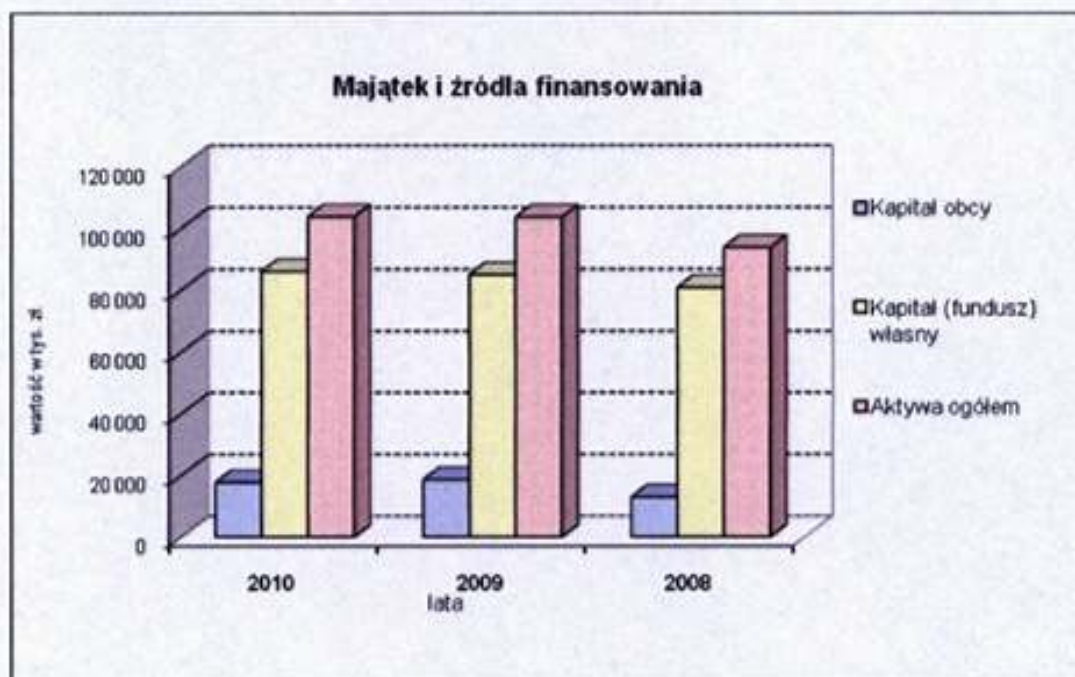
Aktywa grupy kapitałowej przedstawiają się następująco:



Pasywa przedstawiają się następująco:



Zmiany w aktywach i pasywach przedstawiają się następująco:



6. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

6.1. Przychody ze sprzedaży

Wykazane w roku obrotowym przychody ze sprzedaży są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną sporządzoną na podstawie ksiąg rachunkowych.

Kwota przychodów ogółem wynosi:

- za rok obrotowy 18 965 tys. zł
- za rok poprzedni 17 842 tys. zł

Przychody ze sprzedaży obejmują usługi transportowe i spedycyjne, usługi najmu i pozostałe, sprzedaż konstrukcji stalowych, przychody ze sprzedaży towarów i materiałów oraz serwis samochodów ciężarowych.

W porównaniu do roku ubiegłego przychody ze sprzedaży wzrosły o 6,29 %.

6.2. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług

Wykazany w roku obrotowym koszt własny sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynika z dokumentacji konsolidacyjnej opartej na księgach rachunkowych spółek tworzących grupę kapitałową.

W porównaniu do ubiegłego roku suma kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów wzrosła o 3,17 % i wyniosła ogółem 16 730 tys. złotych. Suma kosztu własnego sprzedaży za rok ubiegły wynosiła 16 216 tys. złotych.

6.3. Pozostałe przychody operacyjne

Wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów kwoty są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Zasadniczymi pozycjami pozostałych przychodów operacyjnych za rok badany, które wynosiły ogółem 671 tys. zł są:

- zwrot zobowiązań z tytułu udzielonych poręczeń 300 tys. zł
- otrzymane dotacje 154 tys. zł
- odwrócenie odpisu aktualizującego aktywa obrotowe 54 tys. zł

Pozostałe przychody operacyjne za rok badany uległy obniżeniu o 349 tys. zł (o 34,22 %) w porównaniu z rokiem poprzednim.

6.4. Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży wyniosły w roku badanym 183 tys. zł i wzrosły w porównaniu z ubiegłym rokiem obrotowym o 2,23 %.

6.5. Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu obejmują następujące pozycje:

Wyszczególnienie (tys. zł)	Stan na dzień 31.12.2010r.	Stan na dzień 31.12.2009r.	Stan na dzień 31.12.2008r.
Materiały i energia	331	497	192
Usługi obce	464	800	590
Reprezentacja i reklama	157	164	138
Świadczenia na rzecz pracowników	339	302	246
Wynagrodzenia	2 152	1 627	1 424
Podatek od nieruchomości	14	28	28
Oplaty i podatki	21	19	38
Amortyzacja	443	174	123
Ubezpieczenia majątku	39	20	21
Rezerwa na odszkodowania – zakaz konkurencji	97	0	0
Inne	42	21	24
Razem	4 099	3 652	2 824

Koszty ogólnego zarządu w roku badanym wzrosły o 12,24 % w porównaniu rokiem poprzednim.

6.6. Pozostałe koszty operacyjne

Kwota pozostałych kosztów operacyjnych za rok 2010 wynosi 444 tys. złotych i wzrosła o 106,51 % w porównaniu z rokiem poprzednim, w którym koszty te wynosiły 215 tys. złotych.

Główne pozycje pozostałych kosztów operacyjnych stanowią:

Wyszczególnienie (tys. zł)	Stan na dzień 31.12.2010r.	Stan na dzień 31.12.2009r.	Stan na dzień 31.12.2008r.
- odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości aktywów obrotowych	133	39	111
- koszty sądowe	79	9	14
- kary i odszkodowania	27	6	5
- szkody ubezpieczeniowe	25	89	251
- wynagrodzenia związków zawodowych	0	2	23
- utworzone rezerwy na sprawy sądowe i sporne	106	0	0

6.7. Udział w zysku (stracie) jednostki stowarzyszonej

Udział ten wynosił:

- za rok obrotowy 2008 - 19 tys. zł
- za rok obrotowy 2009 108 tys. zł
- za rok obrotowy 2010 25 tys. zł

6.8. Przychody finansowe.

Przychody finansowe uzyskane przez grupę kapitałową obejmują:

Wyszczególnienie (tys. zł)	Stan na dzień 31.12.2010r.	Stan na dzień 31.12.2009r.	Stan na dzień 31.12.2008r.
- zysk ze zbycia inwestycji	106	0	0
- odsetki od pożyczek	20	26	36
- odsetki od lokat	89	134	256
- odsetki od należności	94	59	12
- rozwiązanie i korekta odpisów aktualizujących	52	0	4
- dodatnie różnice kursowe	0	0	12
- odsetki od zabezpieczenia u komornika	0	0	262
- pozostałe	6	38	8
Razem przychody finansowe	367	257	590

6.9. Koszty finansowe

Koszty finansowe poniesione przez grupę kapitałową obejmują:

Wyszczególnienie (tys. zł)	Stan na dzień 31.12.2010r.	Stan na dzień 31.12.2009r.	Stan na dzień 31.12.2008r.
- odsetki z tyt. leasingu finansowego	130	201	132
- odsetki od kredytu bankowego	371	88	136
- ujemne różnice kursowe	59	98	0
- odpisy aktualizujące	3	0	14
- spisane pożyczki i odsetki	5	1	6
- prowizje	22	19	19
- odsetki od zobowiązań	41	20	43
Razem koszty finansowe	631	427	350

6.10. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy obejmuje:

Wyszczególnienie (tys. zł)	Stan na dzień 31.12.2010r.	Stan na dzień 31.12.2009r.	Stan na dzień 31.12.2008r.
- podatek dochodowy od osób prawnych /podatek bieżący/	0	0	176
- podatek dochodowy odroczony	- 173	- 282	- 142
Razem podatek dochodowy	- 173	- 282	34

6.11. Wynik finansowy grupy kapitałowej na przełomie lat

Wynik finansowy netto przedstawia poniższy wykres:



7. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dane zawarte we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego są prawidłowe i kompletne.

8. Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Dane zawarte w sprawozdaniu ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym są kompletne oraz zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz zapisami ksiąg rachunkowych i dokumentacją konsolidacyjną.

9. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sporządzone przez spółkę skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku jest prawidłowo powiązane ze skonsolidowanym sprawozdaniem z sytuacji finansowej, skonsolidowanym sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz zapisami ksiąg rachunkowych.

W trakcie badania nie stwierdzono nieprawidłowości w sporządzeniu tego sprawozdania.

10. Inne informacje objaśniające

Dane zawarte w innych informacjach objaśniających wynikają z zapisów ksiąg rachunkowych oraz dokumentacji konsolidacyjnej i są zgodne z wielkościami prezentowanymi w innych częściach sprawozdania.

11. Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej

Zarząd podmiotu dominującego przedłożył sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej za rok obrotowy.

W ramach badania zostało ono poddane sprawdzeniu w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

Naszym zdaniem informacje w nim zawarte są zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

D. PODSUMOWANIE WYNIKÓW BADANIA

Wyniki badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Zastal w Zielonej Górze za 2010 rok w pełni odzwierciedla opinia.

E. USTALENIA KOŃCOWE

Niniejszy raport zawiera 30 stron kolejno numerowanych i opatrzonych podpisami biegłych rewidentów.

**Kluczowy biegły
rewident:**



Irena Sawicka
Nr ewidencyjny 3558

Uczestnik badania:



Jan Bógus
Nr ewidencyjny 5960

PREZES ZARZĄDU



Zofia Szewczuk
Biegły rew. 3963

BIURO USŁUG FINANSOWO-KSIĘGOWYCH

»DEBET« Sp. z o.o.
65-958 Zielona Góra, pl. Pocztowy 7
tel./fax (068) 325 06 22, tel. 324 36 29
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych pod nr. 267

Zielona Góra, dnia 22 kwietnia 2011 roku