

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

Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ZASTAL z siedzibą w Zielonej Górze, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2013 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów od 01.01.2013 do 31.12.2013, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz dodatkowe informacje do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy o rachunkowości;
2. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce;
3. przepisów Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób 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.

Opinia

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

1. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej grupy kapitałowej na dzień 31.12.2013, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2013 do 31.12.2013;
2. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych;
3. jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Objaśnienie uzupełniające opinię

Nie zgłaszając zastrzeżeń co do poprawności i rzetelności przedstawionego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy informujemy, że w notach do sprawozdania Zarząd jednostki dominującej poinformował o możliwym wystąpieniu ryzyka zagrożenia kontynuacji działalności Grupy.

Zwracamy także uwagę na ryzyko zagrożenia kontynuacji działalności Spółki zależnej Zastal Transport Sp. z o.o., o którym Zarząd jednostki dominującej poinformował w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zastal Transport Sp. z o.o. wykazała w kolejnych latach 2011-2013 straty z tytułu podstawowej działalności operacyjnej, dodatkowo wykazana w bilansie Zastal Transport Sp. z o.o. suma strat netto przewyższa sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz połowę kapitału zakładowego. W tej sytuacji, zgodnie z art. 233 kodeksu spółek handlowych, Zarząd Zastal Transport Sp. z o.o. powinien niezwłocznie zwołać Zgromadzenie Wspólników celem powzięcia uchwały co do dalszego istnienia Spółki.

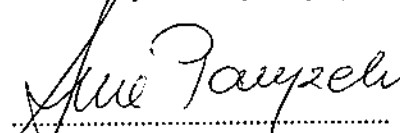
Ponadto informujemy, że sprawozdania finansowe spółek zależnych Landex Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., Landex Sp. z o.o. oraz Zastal Wagony Sp. z o.o. oraz spółki stowarzyszonej Kapitał Sp. z o.o., nie zostały objęte badaniem przez biegłego rewidenta, co jest zgodne z art. 64 ustawy o rachunkowości.

Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

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

ECA Seredyński i Wspólnicy Sp.k.



Anna Paryzek

Kluczowy Biegły rewident

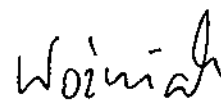
Nr ewidencyjny 12138

przeprowadzający badanie w imieniu

ECA Seredyński i Wspólnicy Sp.k.

Nr 3115

Poznań, 30.04.2014



Piotr Woźniak

Partner Zarządzający

Biegły rewident

Nr ewidencyjny 11625



Grupa Kapitałowa ZASTAL

**RAPORT Z BADANIA
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO NA DZIEŃ 31.12.2013**

Spis treści

Strona

1. CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1 Dane identyfikujące Grupę kapitałową	4
1.2 Organy i uchwały Spółki	6
1.3 Kontrole podatkowe	6
1.4 Zatrudnienie	7
1.5 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni	7
1.6 Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania skonsolidowanego	8
1.7 Dostępność danych i oświadczenia Spółki	8

2. ANALIZA FINANSOWA

2.1 Ogólna analiza sprawozdania finansowego	10
2.2 Wybrane wskaźniki finansowe	13
2.3 Interpretacja wybranych wskaźników finansowych	15

3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

3.1 Księgi rachunkowe i system kontroli wewnętrznej	17
3.2 Pozostałe elementy sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie z działalności jednostki	19
3.3 Zdarzenia po dniu bilansowym	19
3.4 Wnioski z przeprowadzonego badania	20

CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1 Dane identyfikujące Grupę kapitałową

1.1.1 Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa ZASTAL

1.1.2 Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

Jednostka dominująca jest zarejestrowana pod firmą:

Zastal S.A.

w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer KRS 0000067681. Rejestracji dokonano dnia 03.12.2001. Przedłożono nam wyciąg z rejestru z dnia 25.04.2014 z ostatnim wpisem z dnia 22.07.2013.

Zgodnie z informacją Zarządu nie miały miejsca zdarzenia wymagające wpisu.

1.1.3 Siedziba jednostki dominującej

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

1.1.4 Numer statystyczny (REGON) jednostki dominującej

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

006104350

1.1.5 Numer identyfikacji podatkowej (NIP) jednostki dominującej

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

929-009-38-06

1.1.6 Organy jednostki dominującej

W badanym okresie Zarząd sprawowali:

Pan Mariusz Matusik - Prezes Zarządu

Pan Wojciech Skiba - Członek Zarządu

Do składania oświadczeń woli niezbędne jest działanie dwóch członków zarządu lub jednego członka zarządu wraz z prokurentem.

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

W badanym okresie w Radzie Nadzorczej zasiadali:

Pan Paweł Sobków

Pani Monika Hałupczak

Pan Błażej Wasielewski

Pan Tomasz Pietryk

Pan Andrzej Kloc

Pan Kazimierz Frątczak - do dnia 28.02.2013.

1.1.7 Prokura

W badanym okresie nie udzielono prokury.

1.2 Podstawy prawne

1.2.1 Statut jednostki dominującej

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

1.2.2 Przedmiot działalności jednostki dominującej

Zasadniczym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest:

- działalność holdingowa.

1.2.3 Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy grupy kapitałowej nie uległ w badanym okresie zmianom i wynosi PLN 30.499.539,00. Składa się z 30.499.539 akcji o wartości nominalnej PLN 1,00 każda.

Akcje w spółce dominującej posiadają	ilość akcji	wartość nominalna akcji	%
Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A.	10.064.848	10.064.848,00	33,00
Kapitał Sp. z o.o.	1.451.228	1.451.228,00	4,76
Pozostali	18.983.463	18.983.463,00	62,24
	30.499.539	30.499.539,00	100%

Po dniu bilansowym do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w strukturze akcjonariuszy Jednostki dominującej.

1.3 Informacje o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

- a) jednostka dominująca

ZASTAL S.A.

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

- Zastal Transport Sp. z o.o., z siedzibą w Nowej Soli - jednostka zależna,
- Landex Sp. z o.o. z siedzibą w Zielonej Górze - jednostka zależna,
- Landex Sp. z o.o. S.K.A., z siedzibą w Zielonej Górze - jednostka zależna,
- Zastal Wagony Sp. z o.o. - z siedzibą w Zielonej Górze - jednostka zależna,
- Kapitał Sp. z o.o., z siedzibą w Zielonej Górze - jednostka stowarzyszona.

1.4 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2012 zostało zbadane przez ECA Serechyński i Wspólnicy Sp.k. O zbadanym sprawozdaniu wydano opinię bez zastrzeżeń z uzupełniającym objaśnieniem następującej treści:

"Nie zgłaszając zastrzeżeń co do poprawności i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na możliwe ryzyko zagrożenia kontynuacji działalności Grupy Zastal, o istnieniu którego Zarząd jednostki dominującej poinformował w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zwracamy także uwagę na możliwe ryzyko zagrożenia kontynuacji działalności jednostki zależnej Zastal Transport Sp. z o.o., o istnieniu którego Zarząd jednostki dominującej poinformował w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Naszym zdaniem ryzyko to wynika z osiągniętych przez spółkę zależną strat z działalności operacyjnej zarówno w roku badanym, jak i w roku poprzednim. Ponadto wykazane w bilansie straty netto przewyższają sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz połowę kapitału zakładowego. W tej sytuacji, zgodnie z art. 233 kodeksu spółek handlowych, Zarząd Zastal Transport Sp. z o.o. powinien niezwłocznie zwołać Zgromadzenie Wspólników celem powzięcia uchwały co do dalszego istnienia Spółki.

Informujemy również, że Spółka nie dopełniła obowiązku złożenia sprawozdania finansowego za rok 2011 do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

Ponadto informujemy, że sprawozdania trzech jednostek zależnych (Landex Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., Landex Sp. z o.o., Zastal Wagony Sp. z o.o.) oraz jednostki stowarzyszonej Kapitał Sp. z o.o. objętych tym sprawozdaniem, nie były badane przez biegłego rewidenta, co jest zgodne z art. 64 ustawy o rachunkowości."

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej z dnia 17.06.2013.

Zweryfikowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe złożono w Urzędzie Skarbowym dnia 28.06.2013 i Sądzie Rejonowym dnia 27.06.2013.

1.5 Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Badanie zostało przeprowadzone przez ECA Seredyński i Wspólnicy 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 25.07.2013 z Zarządem Zastal S.A. Biegły rewident został wybrany na audytora Grupy Kapitałowej BRIJU uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 13.08.2013.

Biegłym rewidentem, reprezentującym podmiot uprawniony jest Piotr Woźniak, numer ewidencyjny 11625, natomiast biegłym rewidentem kierującym badaniem jest Anna Paryzek, numer ewidencyjny 12138.

Oświadczamy, iż zarówno podmiot uprawniony ECA Seredyński i Wspólnicy 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 2013 oraz marcu i kwietniu 2014 i zakończono w dniu 30.04.2014.

1.6 Dostępność danych i oświadczenia Spółki

Nie stwierdzono ograniczeń zakresu badania.

Badający uzyskali wszelkie żądane informacje i wyjaśnienia.

Dnia 30.04.2014 Zarząd jednostki dominującej potwierdził pisemnie kompletność sporządzonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wykazanie wszelkich zobowiązań warunkowych oraz poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie 31.12.2013 do dnia złożenia oświadczenia.

ANALIZA FINANSOWA

2. ANALIZA FINANSOWA

2.1 Ogólna analiza sprawozdania finansowego

Aktywa	31.12.2013	%	31.12.2012	%	31.12.2011	%
	TPLN		TPLN		TPLN	
Wartości niematerialne	42,0	0,0	33,0	0,0	25,0	0,0
Rzeczowe aktywa trwałe	81.654,0	56,0	86.356,0	65,6	86.932,0	77,2
Należności długoterminowe	90,0	0,1	99,0	0,1	155,0	0,1
Inwestycje długoterminowe	97,0	0,1	98,0	0,1	1.217,0	1,1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	545,0	0,4	114,0	0,1	368,0	0,3
Aktywa trwałe	82.428,0	56,6	86.700,0	65,8	88.697,0	78,8
Zapasy	484,0	0,3	2.060,0	1,6	472,0	0,4
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4.122,0	2,8	4.747,0	3,6	3.363,0	3,0
Inwestycje krótkoterminowe	53.646,0	36,8	37.947,0	28,8	19.825,0	17,6
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	316,0	0,2	239,0	0,2	240,0	0,2
Aktywa przeznaczone do zbycia	4.762,0	3,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktywa obrotowe	63.330,0	43,4	44.993,0	34,2	23.900,0	21,2
Aktywa	145.758,0	100,0	131.693,0	100,0	112.597,0	100,0

Pasywa	31.12.2013	%	31.12.2012	%	31.12.2011	%
	TPLN		TPLN		TPLN	
Kapitał podstawowy	30 500,0	20,9	30 500,0	23,2	30 500,0	27,1
Kapitał zapasowy	0,0	0,0	0,0	0,0	4 938,0	4,4
Pozostałe kapitały	36 969,0	25,4	46 818,0	35,6	46 939,0	41,7
Zysk (strata) z lat ubiegłych	45 997,0	31,6	16 631,0	12,6	12 050,0	10,7
Zysk (strata) netto	9 431,0	6,5	15 220,0	11,6	273,0	0,2
Kapitał własny	122 897,0	84,4	109 169,0	83,0	94 700,0	84,1
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 993,0	4,8	8 163,0	6,2	5 217,0	4,6
Pozostałe rezerwy	364,0	0,2	497,0	0,3	1 564,0	1,4
Zobowiązania długoterminowe	8 335,0	5,7	4 347,0	3,3	4 913,0	4,4
Zobowiązania krótkoterminowe	4 499,0	3,1	6 737,0	5,1	3 311,0	2,9
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	2 670,0	1,8	2 780,0	2,1	2 892,0	2,6
Zobowiązania i rezerwy	22 861,0	15,6	22 524,0	17,0	17 897,0	15,9
Pasywa	145 758,0	100,0	131 693,0	100,0	112 597,0	100,0

Pasywa	31.12.2013	%	31.12.2012	%	31.12.2011	%
	TPLN		TPLN		TPLN	
Kapitał podstawowy	30.500,0	20,9	30.500,0	23,2	30.500,0	27,1
Kapitał zapasowy	0,0	0,0	0,0	0,0	4.938,0	4,4
Pozostałe kapitały	36.969,0	25,4	46.818,0	35,6	46.939,0	41,7
Zysk (strata) z lat ubiegłych	45.997,0	31,6	16.631,0	12,6	12.050,0	10,7
Zysk (strata) netto	9.431,0	6,5	15.220,0	11,6	273,0	0,2
Kapitał własny	122.897,0	84,4	109.169,0	83,0	94.700,0	84,1
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6.993,0	4,8	8.163,0	6,2	5.217,0	4,6
Pozostałe rezerwy	364,0	0,2	497,0	0,4	1.564,0	1,4
Zobowiązania długoterminowe	8.335,0	5,7	4.347,0	3,3	4.913,0	4,4
Zobowiązania krótkoterminowe	4.499,0	3,1	6.737,0	5,1	3.311,0	2,9
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	2.670,0	1,8	2.780,0	2,1	2.892,0	2,6
Zobowiązania i rezerwy	22.861,0	15,7	22.524,0	17,1	17.897,0	15,9
Pasywa	145.758,0	100,1	131.693,0	100,1	112.597,0	100,0

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

	2013 TPLN	2012/2013 %	2012 TPLN	2011/2012 %	2011 TPLN
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	21.652,0	-11,2	24.371,0	33,6	18.243,0
Koszt własny sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	22.239,0	11,6	19.929,0	35,8	14.676,0
Wynik brutto ze sprzedaży	-587,0	-113,2	4.442,0	24,5	3.567,0
Koszty sprzedaży	136,0	-14,5	159,0	-9,1	175,0
Koszty zarządu	2.787,0	-22,6	3.603,0	-22,1	4.628,0
Wynik ze sprzedaży	-3.510,0	-616,2	680,0	-155,0	-1.236,0
Pozostałe przychody operacyjne	991,0	-49,5	1.963,0	315,9	472,0
Pozostałe koszty operacyjne	1.127,0	68,5	669,0	-4,6	701,0
Wynik na działalności operacyjnej	-3.646,0	-284,7	1.974,0	-234,7	-1.465,0
Przychody finansowe	18.407,0	-6,9	19.774,0	626,7	2.721,0
Koszty finansowe	2.633,0	-1,1	2.661,0	314,5	642,0
Wynik z działalności gospodarczej	12.128,0	-36,5	19.087,0	3.008,6	614,0
Podatek dochodowy	2.697,0	-30,3	3.867,0	1.034,0	341,0
Wynik netto	9.431,0	-38,0	15.220,0	5.475,1	273,0

2.2 Wybrane wskaźniki finansowe

		2013	2012	2011
Suma bilansowa	TPLN	145.758,0	131.693,0	112.597,0
Wynik finansowy netto	TPLN	9.431,0	15.220,0	273,0

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

Rentowność majątku ROA

$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Suma aktywów (stan średni)}}$	%	1,70	24,23	32,78
--	---	------	-------	-------

Rentowność sprzedaży netto

$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	%	43,56	62,45	1,50
--	---	-------	-------	------

Rentowność kapitału własnego ROE

$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Kapitał własny (stan średni)}}$	%	8,13	14,93	0,30
--	---	------	-------	------

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

Płynność I stopnia

$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		2,77	6,68	7,22
--	--	------	------	------

Płynność II stopnia

$\frac{\text{Aktywa obrotowe - Zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		2,75	6,37	7,08
---	--	------	------	------

		2013	2012	2011
WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA				
Ogólny poziom zadłużenia				
$\frac{\text{Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{Suma aktywów}}$	%	0,16	17,10	15,89
Trwałość struktury finansowania				
$\frac{\text{Kapitał własny + Rezerwy i zobowiązania długoterminowe}}{\text{Suma aktywów}}$	%	84,32	92,77	94,49
INNE WSKAŹNIKI				
Efektywna stopa podatku dochodowego				
$\frac{\text{Podatek dochodowy}}{\text{Wynik brutto}}$	%	0,22	0,20	0,56
EBIT (zysk operacyjny)		9.884,00	19.568,00	1.166,00
EBITDA (zysk operacyjny przed amortyzacją)		9.986,00	19.722,00	1.621,00
EAT (wynik finansowy)		9.431,00	15.220,00	273,00

2.3 Interpretacja wybranych wskaźników finansowych

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

Główną pozycją w strukturze bilansu Grupy wśród aktywów długoterminowych są rzeczowe aktywa trwałe, których udział na koniec 2013 roku wyniósł 56% i był niższy niż na koniec 2012 roku o 9,6 p.p. W strukturze aktywów obrotowych dominującą pozycję stanowią inwestycje krótkoterminowe stanowiące 36,8% sumy bilansowej (w roku poprzednim 28,8%), wśród których kwota TPLN 51.740 to krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu, wyceniane na dzień bilansowy w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Grupa finansuje swoją działalność głównie kapitałem własnym, którego udział w pasywach na koniec badanego roku obrotowego wyniósł 84,4% i był wyższy od ubiegłorocznego o 1,4 p.p.

W okresie obrotowym 2013 Grupa zanotowała spadek przychodów z podstawowej działalności operacyjnej o 11,2% oraz wzrost kosztów działalności operacyjnej o 11,6%. W związku z tym w roku 2013 wygenerowała stratę ze sprzedaży w wysokości TPLN 587. Strata ta jest korygowana przez stratę z pozostałej działalności operacyjnej oraz zysk na działalności finansowej, co skutkuje prezentacją wyniku netto Grupy na koniec badanego roku finansowego w wysokości TPLN 9.431.

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

	TPLN
wynik z działalności operacyjnej	-3.510,0
wynik z działalności pozostałej operacyjnej	-136,0
wynik z działalności finansowej	15.774,0
podatek dochodowy - część odroczone	2.697,0
wpłynęły na wynik finansowy netto w kwocie	9.431,0

W związku ze spadkiem wyniku na podstawowej działalności Grupy wskaźniki rentowności ROA i ROE oraz wskaźnik rentowności sprzedaży zmniejszyły się. Wartość wskaźnika ROA spadła o 93% do poziomu 1,7%, wskaźnika ROE spadła o 45,5% do poziomu 8,13, a wartość wskaźnika rentowności sprzedaży netto spadła o 30,2% do poziomu 43,56%.

Spadły także wartości podstawowych wskaźników płynności finansowej. Wskaźnik płynności finansowej I stopnia okazał się niższy od ubiegłorocznego o 58,5% i wyniósł 2,77, a wskaźnik płynności finansowej II stopnia o 56,8% i wyniósł 2,75.

CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

3.1 Zasady rachunkowości

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

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

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

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, z wyjątkiem sprawozdania finansowego Spółki Zastal Transport Sp. z o.o. nie podlegały obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta, co jest zgodne z art. 64 ustawy o rachunkowości.

Udział procentowy sum bilansowych i wyników wykazanych w sprawozdaniach spółek zależnych nie objętych obowiązkiem badania sprawozdania finansowego w skonsolidowanej sumie bilansowej i skonsolidowanym wyniku na dzień 31.12.2013 kształtował się następująco:

- Zastal Wagony Sp. z o.o. - udział danych jednostkowych spółki w skonsolidowanej sumie bilansowej i skonsolidowanym wyniku wynosi 0%,
- Landex Sp. z o.o. - udział danych jednostkowych spółki w skonsolidowanej sumie bilansowej i skonsolidowanym wyniku wynosi 0%,
- Landex Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. - udział w sumie bilansowej 14,6%, udział w wyniku 10,6%.

Sprawozdanie finansowe Zastal Transport Sp. z o.o. za rok obrotowy 2013 zostało zbadane przez ECA Seredyński i Wspólnicy Sp. z o.o. O zbadanym sprawozdaniu wydano opinię bez zastrzeżeń z uzupełniającym objaśnieniem.

3.2 Podstawa sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

3.3 Metodologia konsolidacji

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

a) jednostka dominująca:

Zastal S.A.

b) jednostki zależne:

- Zastal Transport Sp. Zo.o., z siedzibą w Nowej Soli
- Landex Sp. z o.o. z siedzibą w Zielonej Górze
- Landex Sp. z o.o. S.K.A., z siedzibą w Zielonej Górze
- Zastal Wagony Sp. z o.o. - z siedzibą w Zielonej Górze

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

3.4 Wyłączenia konsolidacyjne

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

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

3.5 Konsolidacja kapitałów

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

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

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

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

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

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

Dodatkowe informacje do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Skonsolidowane sprawozdanie Zarządu jednostki dominującej z działalności Grupy Kapitałowej

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

3.3 Zdarzenia po dniu bilansowym

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

3.4 Wnioski z przeprowadzonego badania

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

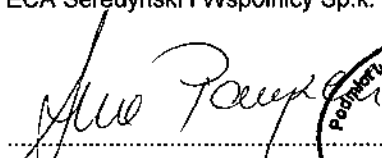
1. skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013 zostało sporządzone prawidłowo, dane zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z odpowiednimi saldami i obrotami w księgach rachunkowych,
2. została zachowana zasada ciągłości bilansowej,
3. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez upoważnione osoby,
4. nie wystąpiły zjawiska i zdarzenia wskazujące na naruszenie obowiązującego prawa.

Wynik badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego firmy Zastal S.A. za rok obrotowy 2013 biegły rewident przedstawił w swojej opinii.

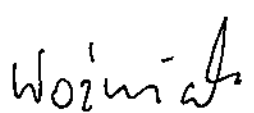
Wydano opinię bez zastrzeżeń z uzupełniającym objaśnieniem.

Raport zawiera 20 stron podpisanych przez biegłego rewidenta.

ECA Seredyński i Wspólnicy Sp.k.


Anna Paryzek
Kluczowy Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12138
przeprowadzający badanie w imieniu
ECA Seredyński i Wspólnicy Sp.k.
Nr 3115




Piotr Woźniak
Partner Zarządzający
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 11625

Poznań, 30.04.2014