

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO
REWIDENTA Z PRZEGLĄDU
ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
GRUPY KAPITAŁOWEJ**

ZASTAL S.A.

**ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU
DO 30 CZERWCA 2011 ROKU**

Poznań, 31 sierpnia 2011 roku

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej oraz Zarządu Grupy Kapitałowej ZASTAL S.A.

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego **Grupy Kapitałowej ZASTAL S.A.** (Grupa Kapitałowa) dla której ZASTAL S.A. z siedzibą w Zielonej Górze przy ulicy Sulechowskiej 4a, jest jednostką dominującą, obejmującego:
 - a. skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitego dochodu wykazujące za okres od 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku stratę netto **859 tys. złotych** oraz całkowitą stratę w wysokości **7 230 tys. złotych**,
 - b. skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2011 roku, wykazujące po stronie aktywów i pasywów sumę **96 315 tys. złotych**,
 - c. skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazujące za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę **7 230 tys. złotych**,
 - d. skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **970 tys. złotych**,
 - e. wybrane informacje objaśniające.(załączone skrócone, śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność informacji zawartych w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, odpowiada Zarząd jednostki dominującej. Ponadto Zarząd i Rada Nadzorcza jednostki dominującej zobowiązane są do zapewnienia, aby śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm., zwanej dalej Ustawą o rachunkowości). Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.
3. Przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących postanowień:
 - a. rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
 - b. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentóww taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu oraz personelu odpowiedzialnego za finanse Grupy Kapitałowej.

4. Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.
5. Grupa Kapitałowa stosuje wobec rzeczowych aktywów trwałych, zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości, model oparty na wartości przeszacowanej w odniesieniu do gruntów oraz model ceny nabycia lub kosztu wytworzenia wobec pozostałych rzeczowych aktywów trwałych. W naszej opinii Spółka nie powinna stosować modelu opartego na wartości przeszacowanej wobec samych gruntów, w sytuacji gdy są to grunty zabudowane, a posadowione na nich budynki i budowle związane są z działalnością kontynuowaną. Całą grupę rzeczowych aktywów trwałych tworzą bowiem wówczas nieruchomości zabudowane, tj. grunty oraz posadowione na nich budynki i budowle, które są z nimi nierozzerwalnie związane.
Do dnia wydania niniejszego raportu na temat załączonego, skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w Grupie nie dokonano po początkowym ujęciu ustalenia wartości przeszacowanej budynków i budowli, stanowiącej jej wartość godziwą. Na podstawie otrzymanych danych i informacji nie możemy w sposób wiarygodny stwierdzić, czy wartość bilansowa nie różniła się na dzień 30 czerwca 2011 roku w sposób istotny od wartości tych środków trwałych, która zostałaby ustalona przy zastosowaniu wartości godziwej na ten dzień.
6. Poza wyżej wskazanym zastrzeżeniem, na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że skrócone, śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach, przedstawia prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową **Grupy Kapitałowej ZASTAL S.A.** na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej i mającymi zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej, a w zakresie nie uregulowanym w tych Standardach stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych jak również z wymogami określonymi rozporządzeniem 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 2009 r. Nr 33, poz. 259, z późn. zm.).
7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Grupy za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku. Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne, jak również z wymogami określonymi w rozporządzeniu 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 2009 r. Nr 33, poz. 259, z późn. zm.).



Marcin Hauffa

Wiceprezes Zarządu

Paweł Przybysz



Prezes Zarządu

Kluczowy biegły rewident o numerze 11266
przeprowadzający przegląd w imieniu

4AUDYT Sp. z o.o.

60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4

podmiotu uprawniony do badania sprawozdań finansowych
wpisany na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną
przez KIBR, pod numerem ewidencyjnym 3363

Poznań, dnia 31 sierpnia 2011 roku