

Poznań, 23.04.2012

**Zakłady Mięsne Henryk Kania S.A.
(dawniej IZNS Iława S.A.)
Pszczyna, Polska**

Opinia niezależnego biegłego rewidenta
wraz z raportem uzupełniającym
z badania sprawozdania finansowego
na dzień 31.12.2011

Siedziba firmy:
ul. Supniewskiego 11
31-527 Kraków

Oddział w Warszawie:
ul. Koszaka 12/1
01-576 Warszawa

Oddział w Zabrzu:
ul. Hagera 41
41-800 Zabrze

Oddział w Poznaniu:
ul. E. Szczygielskiej 9a/9
61-215 Poznań

Oddział we Wrocławiu:
ul. Jagiello 3/54
50-201 Wrocław

ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.
Sąd Rejonowy dla Krakowa-Sródmięcia w Krakowie, XI Wydział
Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS:0000259268
NIP: 677-227-28-88, REGON: 120266794
Kapitał Zakładowy Spółki: 225.000 zł

ING Bank Śląski S.A.
26 1050 1285 1000 0023 0587 7686

Zakłady Mięsne Henryk Kania S.A.
(dawniej IZNS Iława S.A.)

OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO

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

Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki Zakłady Mięsne Henryk Kania S.A. (dawniej IZNS Iława S.A.), z siedzibą w Pszczynie, na które składa się:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą TPLN 20.731,
- jednostkowy rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011 wykazujący stratę netto w wysokości TPLN 26.283,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011 wykazujące całkowite dochody ogółem w kwocie TPLN 24.020,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011, wykazujące spadek kapitału własnego o kwotę TPLN 23.915,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011, wykazujące spadek stanu środków pieniężnych o kwotę TPLN 697,
- informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest kierownik jednostki.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego jednostki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. 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 sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie 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 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 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 sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

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

1. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2011, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011;
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 oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
3. jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu jednostki.

Nie zgłaszając zastrzeżeń co do poprawności i rzetelności przedstawionego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że w dniu 26.03.2011 Zarząd Spółki podjął decyzję o zamiarze połączenia Spółki ze Spółką Zakłady Przetwórstwa Mięsnego Henryk Kania S.A. z siedzibą w Pszczynie. Celem długookresowym połączenia ma być przejęcie przez Spółkę działalności operacyjnej Zakładów Przetwórstwa Mięsnego Henryk Kania S.A. Obecna działalność Spółki skupia się na działalności holdingowej, a obecna działalność Zakładów Przetwórstwa Mięsnego Henryk Kania S.A. skupia się na produkcji mięsa oraz wędlin.

Sprawozdanie z działalności jednostki 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.

Poznań, 23.04.2012

Wojniak

Piotr Woźniak
Kluczowy Biegły rewident
Nr ewidencyjny 11625
przeprowadzający badanie w imieniu
ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.
Nr 3115



ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.

**Zakłady Mięsne Henryk Kania S.A.
(dawniej IZNS Ilawa S.A.)**

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ
Z BADANIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO NA DZIEŃ 31.12.2011**

Spis treści

Strona

1. CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1	Dane identyfikujące Spółkę	4
1.2	Organy i uchwały Spółki	6
1.3	Kontrole podatkowe	8
1.4	Zatrudnienie	8
1.5	Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni	8
1.6	Przedmiot badania	9
1.7	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego	9
1.8	Dostępność danych i oświadczenia Spółki	9

2. ANALIZA FINANSOWA

2.1	Ogólna analiza sprawozdania finansowego	11
2.2	Wybrane wskaźniki finansowe	15
2.3	Interpretacja wybranych wskaźników finansowych	17

3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

3.1	Księgi rachunkowe i system kontroli wewnętrznej	19
3.2	Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej	20
3.3	Informacje o wybranych pozycjach jednostkowego rachunku zysków i	23
3.4	Pozostałe elementy sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie z działalności jednostki	24
3.5	Zdarzenia po dniu bilansowym	25
3.6	Wnioski z przeprowadzonego badania	26

CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1 Dane identyfikujące Spółkę

1.1.1 Firma, forma prawna, krajowy rejestr sądowy

Spółka jest zarejestrowana pod firmą:

Zakłady Mięsne Henryk Kania S.A. (dawniej IZNS Ilawa S.A.)

w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer KRS 0000053415. Rejestracji dokonano dnia 25.10.2001. Przedłożono nam wyciąg z rejestru z dnia 16.04.2012 z ostatnim wpisem z dnia 21.03.2012.

1.1.2 Siedziba Spółki

Siedzibą Spółki jest Pszczyna, 43-200, ul. Korczaka 5.

1.1.3 Statut

Podstawą działalności Spółki jest umowa Spółki z dnia 07.03.1994, zawarta przed notariuszem Pawłem Błaszczakiem w kancelarii notarialnej w Warszawie, ul. Długa 29, pod sygnaturą akt Repertorium A 3145/91, z późniejszymi zmianami.

Okres działalności Spółki został ustalony na czas nieograniczony.

1.1.4 Numer statystyczny (REGON)

Urząd Statystyczny w Olsztynie nadał Spółce statystyczny numer identyfikacyjny:

510258637

1.1.5 Numer identyfikacji podatkowej (NIP)

Urząd Skarbowy w Olsztynie nadał Spółce numer identyfikacji podatkowej:

744-00-03-325

1.1.6 Przedmiot działalności jednostki

Zasadniczym przedmiotem działalności jednostki jest:

- działalność holdingów finansowych,
- usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych.

Rzeczywisty przedmiot działalności jest zgodny z zarejestrowanym przedmiotem działalności.

1.1.7 Rok obrotowy

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.

1.1.8 Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Spółki nie uległ w badanym okresie zmianom i wynosi PLN 737.811,40. Składa się z 14.756.228 udziałów o wartości nominalnej TPLN 0,05 każdy.

Akcje w Spółce na dzień bilansowy posiadali:	ilość akcji	wartość nominalna akcji	%
PTI S.A.	2 894 248	144 712,40	19,61
Zalewska Violetta	735 000	36 750,00	4,98
Kapitał Sp. z o.o.	716 900	35 845,00	4,86
Kaliszuk Jacek	620 000	31 000,00	4,20
Jankowska Jolanta	617 104	30 855,20	4,18
Pozostali	9 172 976	458 648,80	62,16
	14 756 228	737 811,40	100%

Po dniu bilansowym kapitał zakładowy Spółki i struktura akcjonariatu uległy istotnym zmianom:

W dniu 13 lutego 2012 roku Spółka Desariba Consulting Ltd. z siedzibą w Larnace, Republika Cypru przyjęła ofertę dotyczącą objęcia 28.580.712 warrantów subskrypcyjnych serii A wyemitowanych na podstawie uchwały nr 4/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia IZNS Iława S.A. z 6 grudnia 2011 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych.

W dniu 15 lutego 2012 roku posiadacz warrantów subskrypcyjnych serii A, Spółka Desariba Consulting Ltd. z siedzibą w Larnace, Republika Cypru objęła 28.580.712 akcji Spółki serii D, zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,05 PLN każda. Akcje Spółki zostały objęte po cenie emisyjnej 1,40 PLN za jedną akcję serii D.

Desariba, poprzez Spółkę HK Holding K.S. z siedzibą w Cadca, Słowacja, jest Spółką pośrednio zależną od Pana Henryka Kani, a objęcie akcji serii D zostało dokonane w wykonaniu umowy inwestycyjnej z dnia 21.11.2011 zawartej pomiędzy Spółką a Panem Henrykiem Kania.

Na dzień wydania opinii akcje w Spółce posiadają:	ilość akcji	wartość nominalna akcji	%
Desariba Consulting Ltd.	28 580 712	1 429 035,60	65,95
PTI S.A.	2 894 248	144 712,40	6,68
Pozostali	11 861 980	593 099,00	27,37
	43 336 940	2 166 847,00	100%

1.1.9 Lista podmiotów powiązanych

Na dzień bilansowy Spółka nie była powiązana kapitałowo z inną Spółką.

1.2 Organy i uchwały Spółki

1.2.1 Zarząd i przedstawicielstwo

W badanym okresie Zarząd sprawowali:

Pan Paweł Sobków	-	Prezes Zarządu od dnia 30.04.2011 Wiceprezes Zarządu od 24.01.2011 do 30.04.2011
Pan Mariusz Witek	-	Prezes Zarządu do dnia 30.04.2011

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków zarządu albo jednego członka zarządu łącznie z prokurentem.

W przypadku Zarządu jednoosobowego jedyny członek zarządu samodzielnie reprezentuje Spółkę.

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

Na dzień wydania opinii Zarząd sprawowali:

Pan Henryk Kania	-	Prezes Zarządu od dnia 06.03.2012
Pan Paweł Sobków	-	Wiceprezes Zarządu od dnia 06.03.2012

W przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawnieni są:

- Prezes Zarządu działający samodzielnie, lub
- dwaj Członkowie Zarządu działający łącznie, lub
- Członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

1.2.2 Rada Nadzorcza

W badanym okresie w Radzie Nadzorczej zasiadali:

Pan Mariusz Staszak	- Przewodniczący Rady Nadzorczej do 6.12.2011
Pan Marek Król	- Członek Rady Nadzorczej do 6.12.2011
Pan Krzysztof Skrzypski	- Członek Rady Nadzorczej do 6.12.2011
Pan Jacek Ziółkowski	- Członek Rady Nadzorczej do 6.12.2011
Pan Andrzej Mioduszeowski	- Członek Rady Nadzorczej do 6.12.2011
Pan Henryk Kania	- Członek Rady Nadzorczej od 6.12.2011
Pan Dariusz Malirz	- Członek Rady Nadzorczej od 6.12.2011
Pan Andrzej Matuszek	- Członek Rady Nadzorczej od 6.12.2011
Pan Grzegorz Minczanowski	- Członek Rady Nadzorczej od 6.12.2011
Pan Błażej Wasilewski	- Członek Rady Nadzorczej od 6.12.2011

Po dniu bilansowym do dnia wydania opinii wystąpiły zmiany w Radzie Nadzorczej Spółki.

Na dzień wydania opinii w Radzie Nadzorczej zasiadali:

Pan Andrzej Matuszek	- Członek Rady Nadzorczej
Pan Błażej Wasilewski	- Członek Rady Nadzorczej
Pan Dariusz Malirz	- Członek Rady Nadzorczej
Pan Grzegorz Minczanowski	- Członek Rady Nadzorczej
Pan Jacek Parzonka	- Członek Rady Nadzorczej od 05.03.2012

W dniu 05.03.2012 ze składu Rady Nadzorczej odwołany został Pan Henryk Kania.

1.2.3 Prokura

W badanym okresie nie udzielono prokury.

1.2.4 Zgromadzenie Akcjonariuszy

Akcjonariusze podjęli m.in. następujące uchwały:

dnia 27.06.2011

- o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2010,
- o zatwierdzeniu sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2010,
- o udzieleniu absolutorium z wykonania obowiązków członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki za rok obrotowy 2010,
- o przeznaczeniu zysku za rok obrotowy 2010 w wysokości PLN 21.746.261,66 na kapitał zapasowy Spółki.

dnia 06.12.2011

- o emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego, wyłączeniu w całości prawa dotychczasowych akcjonariuszy Spółki poboru warrantów subskrypcyjnych oraz akcji nowej emisji oraz zmiany statutu Spółki.

1.3 Kontrole podatkowe

W badanym okresie w Spółce nie przeprowadzono żadnych kontroli podatkowych.

1.4 Zatrudnienie

Spółka zatrudniała w roku 2011 średnio 9 pracowników (w roku ubiegłym 22 pracowników).

1.5 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe za rok 2010 zostało zbadane przez 4AUDYT Sp. z o.o., Poznań. O zbadanym sprawozdaniu wydano opinię z objaśnieniem.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 27.06.2011.

Zweryfikowane sprawozdanie finansowe złożono w Urzędzie Skarbowym dnia 04.07.2011 i Sądzie Rejonowym dnia 04.07.2011.

Sprawozdanie finansowe zostało ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 2403 z dnia 06.12.2011.

1.6 Przedmiot badania

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011, na które składa się:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą TPLN 20.731,
- jednostkowy rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011 wykazujący stratę netto w wysokości TPLN 26.283,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011 wykazujące całkowite dochody ogółem w kwocie TPLN 24.020,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011, wykazujące spadek kapitału własnego o kwotę TPLN 23.915,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011, wykazujące spadek stanu środków pieniężnych o kwotę TPLN 697,
- informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

1.7 Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego

Badanie zostało przeprowadzone przez ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, ul. Supniewskiego 11, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3115.

Podstawą przeprowadzenia badania jest umowa zawarta w dniu 18.01.2012 z Zarządem Spółki IZNS Hława S.A. (obecnie Zakłady Mięsne Henryk Kania S.A.). Biegły rewident został wybrany na audytora IZNS Hława S.A. (obecnie Zakłady Mięsne Henryk Kania S.A.) uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 04.01.2012.

Biegłym rewidentem, reprezentującym podmiot uprawniony oraz kierującym badaniem jest Piotr Woźniak, numer ewidencyjny 11625.

Oświadczamy, iż zarówno podmiot uprawniony ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o. jak i biegły rewident spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o tym sprawozdaniu. Fakt bezstronności został potwierdzony pisemnie.

Badanie przeprowadzono w miesiącu lutym i kwietniu 2012 i zakończono w dniu 23.04.2012.

1.8 Dostępność danych i oświadczenia Spółki

Nie stwierdzono ograniczeń zakresu badania.

Badający uzyskali wszelkie żądane informacje i wyjaśnienia.

Dnia 23.04.2012 Zarząd Spółki potwierdził pisemnie kompletność sporządzonego sprawozdania finansowego oraz wykazanie wszelkich zobowiązań warunkowych oraz poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie 31.12.2011 do dnia złożenia oświadczenia.

ANALIZA FINANSOWA

2. ANALIZA FINANSOWA

2.1 Ogólna analiza sprawozdania z sytuacji finansowej

Aktywa	31.12.2011 TPLN	%	31.12.2010 TPLN	%	31.12.2009 TPLN	%
Wartości niematerialne	127	0,6	163	0,4	81	0,5
Rzeczowe aktywa trwale	320	1,5	297	0,7	1 771	9,9
Należności długoterminowe	0	0,0	0	0,0	5 406	30,3
Udziały i akcje	12 905	62,2	12 817	28,2	2 746	15,4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	598	2,9	18	0,0	29	0,2
Aktywa trwale	13 950	67,3	13 295	29,3	10 032	56,2
Zapasy	14	0,1	1 139	2,5	1 498	8,4
Należności z tytułu dostaw i usług	1 064	5,1	1 549	3,4	1 939	10,9
Należności pozostałe	5 584	26,9	573	1,3	2 790	15,6
Należności budżetowe	14	0,1	42	0,1	37	0,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	61	0,3	758	1,7	1 306	7,3
Krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0,0	63	0,1	201	1,1
Rozliczenia międzyokresowe	44	0,2	16	0,0	35	0,2
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0,0	27 972	61,6	0	0,0
Aktywa obrotowe	6 781	32,7	32 112	70,7	7 806	43,8
Aktywa	20 731	-54,3	45 407	100,0	17 838	100,0

Pasywa	31.12.2011	%	31.12.2010	%	31.12.2009	%
	TPLN		TPLN		TPLN	
Kapitał akcyjny	738	3,6	738	1,6	738	4,1
Kapitał z aktualizacji wyceny	2 361	11,4	98	0,2	632	3,5
Kapitał zapasowy	30 777	148,5	9 031	19,9	6 225	34,9
Zysk (strata) z lat	5 335	25,7	5 230	11,5	4 695	26,3
Zysk (strata) netto	-26 283	-126,8	21 746	47,9	2 806	15,7
Kapitał własny	12 928	62,4	36 843	81,1	15 096	84,6
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	116	0,6	20	0,0	0	0,0
Zobowiązania pozostałe od jednostek powiązanych	0	0,0	0	0,0	542	3,0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	598	2,9	4 770	10,5	877	4,9
Rezerwy na inne zobowiązania	0	0,0	2	0,0	10	0,1
Zobowiązania długoterminowe	714	3,4	4 792	10,6	1 429	8,0
Kredyty bankowe	5 598	27,0	2 570	5,7	0	0,0
Zobowiązania z tytułu leasingu	68	0,3	9	0,0	0	0,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	130	0,6	747	1,6	498	2,8
Zobowiązania pozostałe od jednostek powiązanych	1 245	6,0	219	0,5	124	0,7
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0,0	48	0,1	405	2,3
Pozostałe zobowiązania budżetowe	0	0,0	36	0,1	117	0,7
Rozliczenia międzyokresowe	26	0,1	113	0,2	148	0,8
	22	0,1	30	0,1	21	0,1
Zobowiązania krótkoterminowe	7 089	34,2	3 772	8,3	1 313	7,4
Pasywa	20 731	100,0	45 407	100,0	17 838	100,0

Zmiany w jednostkowym rachunku zysków i strat

	2011 TPLN	2011/2010 %	2010 TPLN	2010/2009 %	2009 TPLN
Działalność kontynuowana					
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	1 420	-75,8	5 877	17,5	5 003
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 582	-64,4	7 253	16,8	6 208
Przychody ze sprzedaży	4 002	-69,5	13 130	17,1	11 211
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	990	-73,3	3 707	17,6	3 152
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 469	-61,2	6 358	16,7	5 449
Koszty sprzedaży	147	-76,3	619	19,5	518
Koszty ogólnego zarządu	1 259	-31,6	1 840	12,2	1 640
Koszty działalności operacyjnej	4 865	-61,2	12 525	16,4	10 759
Wynik ze sprzedaży	-863	-242,6	605	33,8	452
Pozostałe przychody	140	55,6	90	5,9	85
Pozostałe koszty	453	216,8	143	10,9	129
Wynik na działalności operacyjnej	-1 176	-313,0	552	35,3	408
Przychody finansowe	9	-100,0	25 464	722,7	3 095
Koszty finansowe	30 399	11 821,2	255	3 542,9	7
Wynik brutto	-31 566	-222,5	25 761	636,9	3 496
Podatek dochodowy	0	-100,0	110	-66,2	325
Podatek odroczony	-5 283	-235,3	3 905	969,9	365
Wynik netto z działalności kontynuowanej	-26 283	-220,9	21 746	675,0	2 806
Zysk/strata netto za okres na jedną akcję	-1,78	-221,1	1,47	673,68	0,19

Analiza zmian w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	2011 TPLN	2011/2010 %	2010 TPLN	2010/2009 %	2009 TPLN
Zysk strata netto za okres sprawozdawczy	-26 283	-220,9	21 746	675,0	2 806
Skutki wyceny aktywów finansowych	2 900	100,0	0	0,0	0
Skutki aktualizacji majątku trwałego	-106	-84	-660	-184,5	781
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-531	-525	125	-184,5	-148
Inne całkowite dochody	2 263	-523,0	-535	-184,7	632
Całkowite dochody ogółem	-24 020	-213,2	21 211	517,0	3 438
Całkowity dochód za okres sprawozdawczy na akcję	-1,63	-213,2	1,44	526,1	0,23

2.2 Wybrane wskaźniki finansowe

		2011	2010	2009
Suma bilansowa	TPLN	20 731	45 407	17 838
Wynik finansowy netto	TPLN	-26 283	21 746	2 806

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

Rentowność majątku ROA

$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Suma aktywów (stan średni)}}$	%	*)	68,77	18,24
--	---	----	-------	-------

Rentowność sprzedaży netto

$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	%	*)	165,62	25,03
--	---	----	--------	-------

Rentowność sprzedaży brutto

$\frac{\text{Wynik ze sprzedaży}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	%	*)	4,61	4,03
---	---	----	------	------

Rentowność kapitału własnego ROE

$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Kapitał własny (stan średni)}}$	%	*)	83,74	20,98
--	---	----	-------	-------

*) wskaźniki przyjmują wartości ujemne

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

Płynność I stopnia

$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,96	8,51	5,95
--	------	------	------

Płynność II stopnia

$\frac{\text{Aktywa obrotowe - Zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,95	8,21	4,80
---	------	------	------

Płynność III stopnia

$\frac{\text{Inwestycje krótkoterminowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,01	7,63	1,15
---	------	------	------

		2011	2010	2009
WSKAŹNIKI AKTYWNOŚCI				
Szybkość obrotu należnościami				
$\frac{\text{Należności z dostaw i usług (stan średni)}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	dni	119	48	55
Szybkość obrotu zapasami				
$\frac{\text{Zapasy (stan średni)}}{\text{Koszty działalności operacyjnej}}$	dni	61	48	70
WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA				
Ogólny poziom zadłużenia				
$\frac{\text{Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{Suma pasywów}}$	%	37,64	18,86	15,37
Szybkość obrotu zobowiązaniami				
$\frac{\text{Zobowiązania z dostaw i usług (stan średni)}}{\text{Koszty działalności operacyjnej}}$	dni	46	23	23
Trwałość struktury finansowania				
$\frac{\text{Kapitał własny + Rezerwy i zobowiązania długoterminowe}}{\text{Suma pasywów}}$	%	65,80	91,69	92,64
INNE WSKAŹNIKI				
Efektywna stopa podatku dochodowego				
$\frac{\text{Podatek dochodowy}}{\text{Wynik brutto}}$	%	16,74	0,43	9,30
EBIT (zysk operacyjny)		-1 176	552	408
EBITDA (zysk operacyjny przed amortyzacją)		-1 088	679	520
EAT (wynik finansowy)		-26 283	21 746	2 806

2.3 Interpretacja wybranych wskaźników finansowych

Analiza została przeprowadzona w cenach bieżących, z uwzględnieniem danych z trzech kolejnych lat obrotowych.

Głównymi pozycjami aktywów są udziały i akcje oraz pozostałe należności stanowiące odpowiednio 62,2% i 26,9% sumy bilansowej. Spółka finansuje swoją działalność głównie kapitałem własnym. Udział kapitałów własnych w źródłach finansowania działalności spadł o 18,7 punktów procentowych i wyniósł na koniec roku 62,4%. W badanym okresie zmniejszeniu o TPLN 24.676 uległa suma bilansowa wskutek sprzedaży aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Przychody netto ze sprzedaży w porównaniu do roku poprzedniego spadły o 69,5%. Spadkowi przychodów towarzyszył spadek kosztów działalności operacyjnej o 61,2%. W efekcie wynik ze sprzedaży rok do roku zmniejszył się o 242,6% i wyniósł TPLN -863. Zysk ze sprzedaży został skorygowany przez stratę na działalności operacyjnej oraz stratę na działalności finansowej. Spółka wygenerowała w badanym okresie stratę w wysokości TPLN 26.283.

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

	TPLN
wynik z działalności operacyjnej	-863
wynik z działalności pozostałej operacyjnej	-313
wynik z działalności finansowej	-30 390
podatek dochodowy - część odroczone	-5 283
wpłynęły na wynik finansowy netto w kwocie	-26 283

Wskaźniki płynności I, II i III stopnia przyjęły na koniec roku wartości: 0,96, 0,95 oraz 0,01 i były niższe niż w roku ubiegłym. Spadek wartości wskaźników płynności świadczy o tym, iż Spółka wolniej niż w roku ubiegłym jest w stanie regulować swoje bieżące zobowiązania.

Wskaźniki aktywności w roku badanym uległy pogorszeniu w porównaniu do 2010 roku. Okres spływu należności wydłużył się średnio z 48 dni w 2010 roku do 119 dni w roku badanym. Cykl obrotu zapasami w 2011 roku trwał średnio 61 dni. Spółka wydłużyła jednocześnie czas regulacji swoich zobowiązań z 23 dni w 2010 roku do 46 dni w roku badanym.

Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia uległ zwiększeniu, osiągając na dzień bilansowy wartość 37,6%.

CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

3.1 Prowadzenie ksiąg rachunkowych i kontrola wewnętrzna

Spółka posiada opracowaną politykę rachunkowości zatwierdzoną przez Zarząd, wprowadzoną z dniem 01.01.2008. Polityka rachunkowości uwzględnia charakter prowadzonej działalności i jest stosowana w sposób ciągły.

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

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

Inwentaryzacja aktywów i pasywów została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości, a wyniki inwentaryzacji zostały prawidłowo rozliczone i ujęte w księgach. Ustawowa częstotliwość przeprowadzania inwentaryzacji została zachowana.

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

3.2 Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej

3.2.1 Rzeczowe aktywa trwałe

Ostatnia inwentaryzacja majątku trwałego odbyła się 30.11.2011. Ustawowa częstotliwość przeprowadzania inwentaryzacji została zachowana.

Zestawienie:

Pozycja	Wartość brutto na 31.12.2011 PLN	% zużycia	Zwiększenia w roku badanym PLN	Zmniejszenia w roku badanym PLN
urządzenia techniczne i maszyny	43 067,65	39,7%	4 520,00	98 104,36
środki transportu	338 403,66	13,7%	240 429,89	95 050,00
inne środki trwałe	3 471,96	31,8%	0,00	23 198,00

W roku badanym Spółka ponosiła istotne nakłady finansowe na zakup środków transportu.

Wartość netto środków trwałych użytkowanych przez Spółkę na podstawie umów leasingu finansowego wynosi PLN 275.703,66.

Prawo Spółki do dysponowania rzeczowymi aktywami trwałymi zostało ograniczone.

Na środkach transportowych w leasingu ustanowiono zabezpieczenie w postaci weksla in blanco.

3.2.2 Udziały i akcje

W pozycji wykazano aktywa finansowe dostępne do sprzedaży - akcje Spółki PTI S.A..

3.2.3 Należności z tytułu dostaw i usług

Należności z tytułu dostaw i usług potwierdzono na dzień 31.12.2011 w 91,8%.

Na dzień badania saldo należności z dostaw i usług zostało rozliczone w 28,5%.

Dla należności o podwyższonym ryzyku zostały utworzone odpowiednie odpisy aktualizujące, które pomniejszyły stan należności w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Struktura wiekowa należności:

	TPLN
Należności nieprzeterminowane	155
Należności przeterminowane	1 426
do 90 dni	389
od 91 do 180 dni	344
od 181 do 360 dni	244
ponad 360 dni	449
Odpisy aktualizujące	517
	1 064

3.2.4 Należności pozostałe

W ramach pozostałych należności wykazano przede wszystkim należności z tytułu sprzedaży akcji.

3.2.5 Inwestycje krótkoterminowe

Zestawienie:

	TPLN
środki pieniężne na rachunkach bankowych	47
środki pieniężne w kasie	14
	61

Środki pieniężne w kasie potwierdzone są protokołem spisu z natury przeprowadzonym w dniu bilansowym.

Środki pieniężne na rachunkach bankowych potwierdzone są potwierdzeniami sald bankowych na dzień bilansowy.

3.2.6 Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

W pozycji wykazano przede wszystkim rozliczane w czasie koszty dzierżawy oraz koszty polis ubezpieczeniowych.

3.2.7 Kapitał własny

Szczegółowe informacje dotyczące kapitału podstawowego zawarto w części ogólnej raportu w rozdziale 1.1.8.

Kapitał zapasowy wynosi TPLN 30.777 i w badanym okresie uległ zwiększeniu o kwotę zysku netto za 2010 rok w wysokości TPLN 21.746 na podstawie uchwały nr 8 zgromadzenia wspólników z dnia 27.06.2011.

Kapitał z aktualizacji wyceny wynosi na dzień bilansowy TPLN 2.361 i uległ w badanym okresie zwiększeniu o TPLN 2.263.

Wynik finansowy wynosi TPLN - 26.283.

3.2.8 Kredyty bankowe krótkoterminowe

Zestawienie:

	<u>TPLN</u>
kredyt na zakup papierów wartościowych	3 046
kredyt rewolwingowy	<u>2 552</u>
	5 598

Kredyty udokumentowane są na dzień bilansowy potwierdzeniami sald.

Należne odsetki oraz opłaty zostały zaksięgowane w odpowiednim okresie.

3.2.9 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania potwierdzono na dzień 31.12.2011 w 0%.

Do dnia badania saldo zostało rozliczone w 11,1%.

Struktura czasowa zobowiązań:

	<u>TPLN</u>
Zobowiązania nieprzeterminowane	43
Zobowiązania przeterminowane	87
do 90 dni	63
od 91 do 180 dni	<u>24</u>
Zobowiązania ogółem	130

3.2.10 Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

W pozycji wykazano przede wszystkim zobowiązania z tytułu zakupu papierów wartościowych.

Pozostałe zobowiązania wycenione zostały w kwocie wymagalnej zapłaty.

3.3 Informacje o wybranych pozycjach jednostkowego rachunku zysków i strat

Przychody i koszty zostały ujęte kompletnie i wynikają z prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Kwalifikacja kosztów do odpowiednich pozycji układu kalkulacyjnego jest prawidłowa.

Główną pozycją pozostałych przychodów operacyjnych są przychody m.in. z tytułu rozwiązanych odpisów aktualizujących wartość należności oraz zapasów w wysokości TPLN 112, natomiast pozostałych kosztów operacyjnych utworzone odpisy aktualizujące wartość należności w wysokości TPLN 534.

Pozostałe przychody finansowe dotyczą przede wszystkim odsetek od środków na rachunkach bankowych oraz odsetek od pozostałych należności, natomiast koszty finansowe aktualizacji wartości aktywów niefinansowych, straty ze zbycia aktywów finansowych oraz kosztów odsetek i prowizji od kredytów bankowych.

Zarówno kalkulacja podatku dochodowego od osób prawnych jak i rezerwa oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego znajdują się w dodatkowych informacjach i objaśnieniach.

3.4 Pozostałe elementy sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie z działalności jednostki

Informacje dodatkowe

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające stanowiące integralną składową część sprawozdania finansowego zostały opracowane zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych (zwane dalej Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości).

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Sprawozdanie z całkowitych dochodów zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Stwierdzono jego powiązanie ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, jednostkowy rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

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

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

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

Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki

Sprawozdanie z działalności jednostki 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.

3.5 Zdarzenia po dniu bilansowym

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

W dniu 13 lutego 2012 roku Spółka Desariba Consulting Ltd. z siedzibą w Larnace, Republika Cypru przyjęła ofertę dotyczącą objęcia 28.580.712 warrantów subskrypcyjnych serii A wyemitowanych na podstawie uchwały nr 4/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia IZNS Iława S.A. z 6 grudnia 2011 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych.

W dniu 15 lutego 2012 roku posiadacz warrantów subskrypcyjnych serii A, Spółka Desariba Consulting Ltd. z siedzibą w Larnace, Republika Cypru objęła 28.580.712 akcji Spółki serii D, zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej PLN 0,05 każda. Akcje Spółki zostały objęte po cenie emisyjnej PLN 1,40 za jedną akcję serii D.

W dniu 15 lutego 2012 roku Spółka za pośrednictwem Trigon Dom Maklerski S.A. nabyła od Desariba Consulting Ltd. z siedzibą w Larnace, Republika Cypru 109.096 imiennych akcji uprzywilejowanych serii B w Spółce pod nazwą Zakłady Przetwórstwa Mięsnego Henryk Kania S.A. z siedzibą w Pszczynie o wartości nominalnej PLN 100,00 każda, za łączną cenę PLN 40.430.977,60.

W dniu 2 marca 2012 roku nastąpiła zmiana struktury kapitału zakładowego Spółki w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w związku z wydaniem akcji serii D Spółki uprawnionemu do ich objęcia posiadaczowi warrantów subskrypcyjnych serii A Spółce Desariba Consulting Ltd. z siedzibą w Larnace.

Dnia 5 marca 2012 roku Uchwałą 4/2012 NWZA IZNS Iława SA (obecnie ZM Henryk Kania SA) w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, wyłączenia w całości prawa dotychczasowych akcjonariuszy Spółki poboru warrantów subskrypcyjnych oraz akcji nowej emisji oraz związanej z tym zmiany statutu Spółki, uchwalono emisję do 80.914.696 warrantów subskrypcyjnych serii B nie wyższego niż 80.914.696, które mogą być wydane w formie warrantów subskrypcyjnych. Warunkowe podwyższenie zostało szczegółowo opisane w Sprawozdaniu Zarządu za 2011 rok w pkt .III. 11. b)

W dniu 21 marca 2012 nastąpiła zmiana nazwy Spółki z INZS Iława S.A. na Zakłady Mięsne Henryk Kania S.A. oraz zmiana siedziby z Iławy na Pszczynę.

W dniu 26 marca Zarząd Spółki podjął decyzję o zamiarze połączenia Spółki ze spółką Zakłady Przetwórstwa Mięsnego Henryk Kania S.A. z siedzibą w Pszczynie. Planowane, ewentualne połączenie stanowić ma finalizację inwestycji Spółki w Zakłady Przetwórstwa Mięsnego Henryk Kania S.A., w ramach której Spółka nabyła do tej pory 109.096 imiennych akcji uprzywilejowanych serii B w Zakładach Przetwórstwa Mięsnego Henryk Kania S.A. w ramach realizacji umowy inwestycyjnej z dnia 21 listopada 2011 roku.

Dnia 6 kwietnia 2012 roku nastąpiła spłata kredytu udzielonego przez bank GBW Poznań na podstawie umowy o kredyt rewolwingowy z dnia 30 listopada 2009 roku zmienionej aneksem nr 1/2010 z dnia 27 października 2010 roku i aneksem 2/2011 z dnia 26 października 2011 r. Dnia 18 kwietnia 2012 roku nastąpiła spłata kredytu udzielonego przez bank BPS Warszawa na podstawie umowy kredytowej na zakup papierów wartościowych „Inwestycja” z dnia 3 sierpnia 2011 roku.

Dnia 16 kwietnia 2012 roku nastąpiła spłata kredytu udzielonego przez Getin Noble Bank Warszawa na podstawie umowy Kredytu Finansowego na zakup Akcji z dnia 17 lutego 2011 roku.

3.6 Wnioski z przeprowadzonego badania

Na podstawie przeprowadzonego badania ksiąg rachunkowych firmy Zakłady Mięsne Henryk Kania S.A. (dawniej IZNS Iława S.A.), z siedzibą w Pszczynie stwierdza się, że:

1. sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011 zostało sporządzone prawidłowo, dane zawarte w sprawozdaniu finansowym są zgodne z odpowiednimi saldami i obrotami w księgach rachunkowych,
2. została zachowana zasada ciągłości bilansowej,
3. sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez upoważnione osoby,
4. nie wystąpiły zjawiska i zdarzenia wskazujące na naruszenie obowiązującego prawa.

Wynik badania sprawozdania finansowego firmy Zakłady Mięsne Henryk Kania S.A. (dawniej IZNS Iława S.A.) za rok obrotowy 2011 biegły rewident przedstawił w swojej opinii.

Wydano opinię z objaśnieniem.

Raport zawiera 26 stron podpisanych przez biegłego rewidenta.

Poznań, 23.04.2012

Wóźniak

Piotr Woźniak
Kluczowy Biegły rewident
Nr ewidencyjny 11625
przeprowadzający badanie w imieniu
ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.
Nr 3115



ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.