

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO
REWIDENTA**

ORAZ

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY Z BADANIA
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA**

FINANSOWEGO

SPÓŁKI

IZNS IŁAWA S.A.

ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY

31 GRUDNIA 2010 ROKU

**4
AUDYT**

Poznań, dnia 8 kwietnia 2011 roku



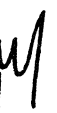
SPIS TREŚCI

STRONA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU	6
I. INFORMACJE PODSTAWOWE	6
II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ	11
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE.....	18

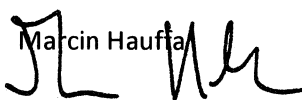
OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej oraz Zarządu****IZNS Łława S.A.**

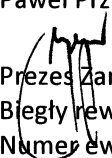
1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego IZNS Łława S.A. (Spółki) z siedzibą w Łławie, przy ulicy Grunwaldzkiej 13 za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2010 roku obejmującego:
 - a. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **45 407 tys. zł**,
 - b. rachunek zysków i strat za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zysk netto w wysokości **21 746 tys. zł**,
 - c. sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje dochód całkowity ogółem w wysokości **21 211 tys. zł**,
 - d. sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **21 746 tys. zł**,
 - e. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **548 tys. zł**,
 - f. dodatkowe noty i objaśnienia,
(załączone sprawozdanie finansowe).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych, będących podstawą ich sporządzenia, odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd oraz Rada Nadzorcza Spółki obowiązani są do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Ustawa o rachunkowości).
3. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie na podstawie badania opinii o tym, czy sprawozdanie to jest we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne, zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy księgi rachunkowe będące podstawą jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.



4. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących postanowień:
- a. rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
 - b. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych do stosowania przez Zarząd zasad rachunkowości, dokonanych znaczących szacunków oraz ich podstaw, a także ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
5. Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- a. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Spółki za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku,
 - b. zostało sporządzone prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych 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 formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi sporządzenie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.
6. Nie zgłaszając zastrzeżeń co do rzetelności i jasności załączonego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, iż w 2010 roku Zarząd Spółki przyjął do realizacji nową strategię inwestycyjną opisaną w dokumencie „Nadzór właścicielski oraz strategia inwestycyjna IZNS Iława S.A.” Szczegółowe założenia dotyczące nowej strategii inwestycyjnej zostały przedstawione przez Zarząd Spółki w punktach 13 oraz 14 sprawozdania z działalności. Zmiana strategii inwestycyjnej Spółki miała istotny wpływ na wycenę posiadanych aktywów finansowych, której skutki zostały zaprezentowane w notach objaśniających nr 32 oraz 45 do sprawozdania finansowego.

7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku. Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne oraz, że sprawozdanie z działalności jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz 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.


Marcin Hauffa
Wiceprezes Zarządu
Kluczowy Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11266

Paweł Przybysz

Prezes Zarządu
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11011

4AUDYT Sp. z o.o.
60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
prowadzoną przez KIBR,
pod numerem ewidencyjnym 3363

Poznań, dnia 8 kwietnia 2011 roku

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU

I. INFORMACJE PODSTAWOWE

1. INFORMACJE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ

IZNS Ława S.A. (Spółka, Jednostka) została zawiązana w dniu 7 marca 1994 roku w Warszawie na podstawie postanowień zawartych w Akcie Notarialnym (Repertorium A nr 3145/94) podpisanym przed notariuszem Pawłem Błaszczakiem w kancelarii notarialnej w Warszawie przy ul. Długiej 29.

Siedziba Spółki mieści się w Ławie, przy ulicy Grunwaldzkiej 13.

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000053415 w dniu 25 października 2001 roku.

Spółce został nadany numer NIP 7440003325 oraz symbol REGON 510258637.

Spółka działa na podstawie przepisów Ustawy Kodeks spółek handlowych oraz w oparciu o Statut Spółki.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym podstawowym przedmiotem działalności Spółki była sprzedaż hurtowa części i akcesoriów do pojazdów samochodowych. W związku z przejętą przez Zarząd w II połowie 2010 roku nową strategią inwestycyjną podstawowym przedmiotem działalności jest działalność holdingów finansowych.

Kapitał akcyjny Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił 738 tys. zł i dzielił się na 14 756 228 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,05 złotych każda.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku struktura akcjonariuszy Spółki przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	% posiadanych głosów	Ilość posiadanych akcji	Wartość posiadanych akcji (w tys. zł)
Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A.	19,98	2 934 323	146 716,15
Pozostali akcjonariusze	80,02	11 821 905	591 095,25

Jednostkami powiązanymi ze Spółką są podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej IZNS Ława S.A. oraz następujące podmioty/grupy:

- RSY S.A.
- CSY S.A.
- Mostostal Wrocław S.A.
- Grupa Kapitałowa Komunalka S.A.

Zgodnie ze Statutem organami Spółki są Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- Mariusz Witek – Prezes Zarządu,
- Paweł Sobków – Członek Zarządu.

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- w dniu 27 stycznia 2010 r. ze skutkiem na dzień 28 stycznia 2010 r. Rada Nadzorcza Spółki odwołała z funkcji Prezesa Zarządu Pana Piotra Szafrana, powołując do pełnienia tej funkcji dotychczasowego Wiceprezesa Zarządu Pana Jacka Nowickiego;
- na podstawie uchwały nr 1 Rady Nadzorczej, w dniu 6 maja 2010 roku ze skutkiem od dnia 1 czerwca 2010 roku został odwołany z funkcji Prezesa Zarządu, Pan Jacek Nowicki. W tym samym dniu, Uchwałą nr 2 Rada Nadzorcza powołała na stanowisko Prezesa Zarządu, ze skutkiem od dnia 1 czerwca 2010 roku Pana Mariusza Kazimierza Witka. Jednocześnie uchwałą nr 3 z dnia 6 maja 2010 roku Pan Jacek Nowicki został powołany, ze skutkiem od dnia 1 czerwca 2010 roku na stanowisko Wiceprezesa Zarządu;
- na posiedzeniu z dnia 24 maja 2010 roku Rada Nadzorcza Spółki odwołała ze skutkiem od dnia 24 maja 2010 roku Pana Jacka Nowickiego z funkcji Prezesa Zarządu (uchwała nr 1) oraz Pana Macieja Lubnauera z funkcji Członka Zarządu (uchwała nr 2), a następnie na podstawie postanowień uchwały nr 3 powołała do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Pana Mariusza Kazimierza Witka (uchwała nr 3 z dnia 24 maja 2010 roku zmieniła uchwałę nr 3 z dnia 6 maja 2010 roku w zakresie daty objęcia funkcji Prezesa);
- w dniu 24 stycznia 2011 roku Rada Nadzorcza Uchwałą nr 1/2011 powołała na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Pana Pawła Łukasza Sobków.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- | | |
|--------------------------------|---------------------------------------|
| – Mariusz Staszak | – Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
| – Andrzej Dariusz Mioduszewski | – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, |
| – Marek Król | – Sekretarz Rady Nadzorczej, |
| – Krzysztof Skrzypski | – Członek Rady Nadzorczej, |
| – Jacek Ziółkowski | – Członek Rady Nadzorczej. |

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

2. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2009 roku zostało zbadane przez biegłego rewidenta Marcina Hauffę, nr ewidencyjny 11266, działającego w imieniu 4AUDYT Sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do badania, nr ewidencyjny 3363 i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2009 zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 29 czerwca 2010 roku, które postanowiło o przeznaczeniu w całości wypracowanego w ubiegłym roku obrotowym zysku netto na kapitał zapasowy.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009 zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 6 lipca 2010 roku oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B w dniu 2 listopada 2010 roku.

Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2009 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia roku badanego.

3. ZAKRES PRAC I ODPOWIEDZIALNOŚCI

Niniejszy raport został przygotowany dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej oraz Zarządu IZNS Ława S.A. z siedzibą w Ławie, przy ulicy Grunwaldzkiej 13 i dotyczy jednostkowego sprawozdania finansowego, na które składa się:

- a. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **45 407 tys. zł**,
- b. rachunek zysków i strat za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zysk netto w wysokości **21 746 tys. zł**,
- c. sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje dochód całkowity ogółem w wysokości **21 211 tys. zł**,
- d. sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **21 746 tys. zł**,
- e. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **548 tys. zł**,
- f. dodatkowe noty i objaśnienia,
(załączone sprawozdanie finansowe).

Rok obrotowy, za który sporządzono badane sprawozdanie finansowe obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku. Poprzedni rok obrotowy obejmował okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku.

Badana jednostka sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych 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.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 30 lipca 2010 roku zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 20 lipca 2010 roku odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Kluczowym biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie w imieniu 4AUDYT Sp. z o.o. był biegły rewident Marcin Hauffa (nr ewidencyjny 11266).

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości, oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w dniach od 22 lutego 2011 roku do dnia 8 kwietnia 2011 roku z przerwami.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości / Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) 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.

Ponadto, Zarząd oraz Rada Nadzorcza Spółki są zobowiązani zapewnić, ponosząc w tym zakresie odpowiedzialność solidarną, aby jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu 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 2009 roku, Nr 33, poz. 259).

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie uzasadniającego (uzupełniającego) ją raportu, o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia, zgodności z określonymi MSSF zasadami rachunkowości oraz rzetelności i jasności wszystkich istotnych dla oceny Spółki informacji.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności jednostkowego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz o braku zdarzeń, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany, a nie zostałyby w tym sprawozdaniu ujawnione, w szczególności takie, które zaistniały po dacie bilansu. Ponadto Zarząd oświadczył o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym oraz udostępnieniu nam wszystkich danych finansowych, ksiąg rachunkowych i innych wymaganych dokumentów.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd Spółki udostępnił nam wszelkie niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu dokumenty oraz informacje, a także udzielił stosownych wyjaśnień.

4AUDYT Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu oraz inne osoby uczestniczące w badaniu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki. Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Sposób przeprowadzonego badania, jego zakres oraz zastosowane metody wykazane są w sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie 4AUDYT Sp. z o.o.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły – stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz nie mające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ

1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Aktywa trwałe	13 295	10 032	32,5%	29,3%	56,2%
Inne wartości niematerialne i prawne	163	81	105,0%	0,4%	0,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	297	1 771	-83,2%	0,7%	9,9%
Nieruchomości inwestycyjne	-	5 406	-100,0%	0,0%	30,3%
Udziały i akcje	12 817	2 746	366,8%	28,2%	15,4%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	18	29	-37,9%	-	0,2%
Aktywa obrotowe	4 140	7 806	-47,0%	9,1%	43,8%
Zapasy	1 139	1 498	-24,0%	2,5%	8,4%
Należności z tytułu dostaw i usług	1 549	1 939	-20,1%	3,4%	10,9%
Należności pozostałe	573	5 790	-90,1%	1,3%	32,5%
Należności budżetowe	42	37	13,5%	0,1%	0,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	758	1 306	-42,0%	1,7%	7,3%
Krótkoterminowe aktywa finansowe	63	201	-68,7%	0,1%	1,1%
Rozliczenia międzyokresowe	16	35	-54,3%	0,0%	0,2%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	27 972	-	-	61,6%	-
Aktywa razem	45 407	17 838	154,6%	100,0%	100,0%

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Kapitał własny	36 843	15 096	144,1%	81,1%	84,6%
Kapitał akcyjny	738	738	0,0%	1,6%	4,1%
Kapitał z aktualizacji wyceny	98	632	-84,5%	0,2%	3,5%
Kapitał zapasowy	9 031	6 225	45,1%	19,9%	34,9%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	5 230	4 695	11,4%	11,5%	26,3%
Zysk (strata) netto	21 746	2 806	675,0%	47,9%	15,7%
Zobowiązania długoterminowe	4 792	1 429	235,3%	10,6%	8,0%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	20	-	-	0,0%	0,0%
Zobowiązania pozostałe od jednostek powiązanych	-	542	-100,0%	0,0%	3,0%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	4 770	877	443,9%	10,5%	4,9%
Rezerwy na inne zobowiązania	2	10	-80,0%	-	0,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	3 772	1 313	187,3%	8,3%	7,4%
Kredyt bankowy	2 570	-	-	5,7%	0,0%
Zobowiązania z tytułu leasingu	9	-	-	0,0%	0,0%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	747	498	50,0%	1,6%	2,8%
Zobowiązania pozostałe	219	124	76,6%	0,5%	0,7%
Zobowiązania pozostałe od jednostek powiązanych	48	405	-88,1%	0,1%	2,3%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	36	117	-69,2%	0,1%	0,7%
Pozostałe zobowiązania budżetowe	113	148	-23,6%	0,2%	0,8%
Rozliczenia międzyokresowe	30	21	42,9%	0,1%	0,1%
Pasywa razem	45 407	17 838	154,6%	100,0%	100,0%

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży	13 130	11 211	17,1%	100,0%	100,0%
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	5 877	5 003	17,5%	44,8%	44,6%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	7 253	6 208	16,8%	55,2%	55,4%
Koszty działalności operacyjnej	12 525	10 759	16,4%	95,4%	96,0%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	3 707	3 152	17,6%	28,2%	28,1%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	6 358	5 449	16,7%	48,4%	48,6%
Koszty sprzedaży	619	518	19,5%	4,7%	4,6%
Koszty zarządu	1 840	1 640	12,2%	14,0%	14,6%
Zysk (strata) ze sprzedaży	605	452	33,8%	4,6%	4,0%
Pozostałe przychody operacyjne	90	85	5,9%	0,7%	0,8%
Pozostałe koszty operacyjne	143	129	10,9%	1,1%	1,2%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	552	408	35,3%	4,2%	3,6%
Przychody finansowe	25 464	3 095	722,7%	193,9%	27,6%
Koszty finansowe	255	7	3 542,9%	1,9%	0,1%
Zysk (strata) brutto	25 761	3 496	636,9%	196,2%	31,2%
Podatek dochodowy	110	325	-66,2%	0,8%	2,9%
Podatek odroczony	3 905	365	969,9%	29,7%	3,3%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	21 746	2 806	675,0%	165,6%	25,0%
Działalność zaniechana	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy	21 746	2 806	675,0%	165,6%	25,0%

3. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy	21 746	2 806
Inne całkowite dochody	-535	632
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-
Rachunkowość zabezpieczeń	-	-
Skutki aktualizacji majątku trwałego	-660	781
Zyski i straty aktuarialne	-	-
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	125	-148
Inne całkowite dochody (netto)	-535	632
Całkowite dochody ogółem	21 211	3 438

4. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Rentowność

Rentowność jest rezultatem decyzji gospodarczych podejmowanych przez przedsiębiorstwo. Jej podstawowym zadaniem jest określenie zdolności podmiotu do generowania zysków postrzeganych przez pryzmat zasobów – tak kapitałowych jak i majątkowych, zaangażowanych w ten proces. Analiza rentowności wynika z potrzeby optymalizacji działalności przedsiębiorstwa i szukania najlepszych sposobów angażowania posiadanych przez nie środków.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2010	2009	2008
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży	4,6%	4,0%	6,9%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży	196,2%	31,2%	9,2%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/przychody netto ze sprzedaży	165,6%	25,0%	7,6%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	144,0%	22,8%	9,8%
Rentowność aktywów	zysk netto/aktywa ogółem	47,9%	15,7%	8,0%

Płynność finansowa

Płynność finansowa wyraża zdolność przedsiębiorstwa do terminowego regulowania zobowiązań. Zdolność ta opiera się na zasobach posiadanej przez jednostkę gotówki oraz na pozostałych zasobach materialnych, które jednostka zamienia w określonym czasie na gotówkę (cykl aktywów obrotowych).

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2010	2009	2008
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/zobowiązania krótkoterminowe	8,3	4,9	3,3
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/zobowiązania krótkoterminowe	8,6	6,0	5,6
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/zobowiązania handlowe	2,1	3,9	2,4
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł.)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	28 370	6 514	3 758
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/ aktywa ogółem	62,5%	36,5%	29,1%

Sprawność wykorzystania zasobów

Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów oceniają zdolność przedsiębiorstwa do optymalnego zarządzania posiadanymi aktywami oraz wskazują, czy wielkość danego składnika aktywów jest adekwatna do rozmiarów prowadzonej przez przedsiębiorstwo działalności. Wskaźniki sprawności określają długość cyklu rotacji, jakiemu podlegają zapasy, należności i aktywa ogółem oraz wskazują okres, po jakim przedsiębiorstwo przeciętnie spłaca swoje zobowiązania.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2010	2009	2008
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	0,3	0,6	1,1
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe	1,0	1,1	1,6
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360	42	62	38
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(zapasy/koszty działalności operacyjnej)*360	33	50	51
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360	22	17	53

Finansowanie działalności

Wskaźniki finansowania prezentują strukturę źródeł finansowania działalności gospodarczej prowadzonej przez przedsiębiorstwo. Wskazują na udział poszczególnych składowych kapitałów własnych i obcych w finansowaniu aktywów. Ich optymalne wartości pozwalają na utrzymanie przez przedsiębiorstwo długoterminowej płynności finansowej.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2010	2009	2008
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	0,2	0,2	0,1
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami	4,3	5,5	9,2
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	2,8	1,5	1,4
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	0,8	0,8	0,9

Komentarz

Wdrożenie przez Zarząd Spółki nowej strategii inwestycyjnej istotnie wpłynęło na wartości poszczególnych wskaźników finansowych w 2010 roku. W związku z tym, ich porównywalność do wartości prezentowanych w latach poprzednich jest ograniczona.

Najistotniejszy wpływ na osiągnięty przez IZNS Ława S.A. zysk netto na poziomie 21 746 tys. zł miała wycena aktywów finansowych sklasyfikowanych zgodnie z MSR 39 do grupy „aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy”.

Łączne przychody z wyceny powyższych aktywów finansowych notowanych na rynku NewConnect oraz na rynku podstawowym GPW w Warszawie na dzień bilansowy wyniosły 20 419 tys. zł.

5. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego IZNS Ława S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku, w tym analizy sytuacji finansowej, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

Zwracamy jednak uwagę, iż w grudniu 2010 roku IZNS Ława S.A. objął akcje nowej emisji w jednostce zależnej TABLEO S.A. poprzez wniesienie wkładu niepieniężnego (aportu) w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa – produkcja tablic rejestracyjnych, która stanowiła podstawą działalność operacyjną Jednostki w poprzednich okresach.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. SYSTEM RACHUNKOWOŚCI

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, obejmującą w szczególności określenie roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposób prowadzenia ksiąg rachunkowych, system ochrony danych i ich zbiorów.

Przyjęta w Spółce do stosowania dokumentacja polityki (zasad) rachunkowości została opracowana zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a w zakresie wyceny aktywów i pasywów oraz prezentacji sprawozdania finansowego, zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez UE.

Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione w dodatkowych notach i objaśnieniach.

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są w siedzibie Jednostki przy wykorzystaniu systemu komputerowego Graffiti.ERP.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć znaczący wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego sprawozdania z sytuacji finansowej za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie oraz w terminach i z częstotliwością wymaganą przez Ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne rozliczono w księgach rachunkowych okresu objętego jednostkowym sprawozdaniem finansowym.

2. INFORMACJE O WYBRANYCH ISTOTNYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Udziały i akcje

W ramach omawianej pozycji, której wartość na dzień bilansowy wyniosła 12 817 tys. zł Spółka zaprezentowała posiadane akcje w spółkach zależnych Tableo S.A. i Metro Nieruchomości S.A. oraz w spółkach stowarzyszonych Komunalka S.A. i Mostostal Wrocław S.A.

Szczegółowe informacje na temat udziałów i akcji Spółka zaprezentowała w nocie objaśniającej nr 24 do sprawozdania finansowego.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Najistotniejszą pozycją aktywów Spółki na koniec 2010 roku były aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy o łącznej wartości 27 972 tys. zł, które stanowiły 62% aktywów ogółem.

Na portfel powyższych aktywów finansowych składały się akcje w następujących spółkach notowanych na rynku NewConnect lub na rynku podstawowym GPW w Warszawie:

- Promet S.A.
- CSY S.A.
- RSY S.A.
- ZASTAL S.A.

Szczegółowe informacje na temat aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy Spółka zaprezentowała w nocie objaśniającej nr 32 do sprawozdania finansowego.

Kapitał własny

Wartość kapitału własnego na koniec 2010 roku wyniosła 36 843 tys. zł, co oznacza, iż stanowiły one 81% pasywów ogółem. Podstawową pozycją kapitałów był osiągnięty w 2010 roku przez Spółkę zysk netto w kwocie 21 746 tys. zł.

Rezerwy

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o wartości 4 770 tys. zł stanowiły 10,5% pasywów ogółem Spółki. Na dodatnie różnice przejściowe, od których utworzono rezerwę składały się przede wszystkim różnice z tytułu przeprowadzonej na dzień bilansowy wyceny do wartości godziwej posiadanych aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik.

Jako podstawę ustalenia wartości godziwej posiadanych akcji Spółka zastosowała kurs zamknięcia z ostatniego dnia notowań 2010 roku.

Szczegółowe informacje na temat rezerw Spółka zaprezentowała w notach objaśniających nr 39 oraz 40 do sprawozdania finansowego.

Zobowiązania krótkoterminowe

Główną pozycję zobowiązań krótkoterminowych na koniec 2010 roku stanowiły kredyty bankowe (5,7% kapitałów ogółem).

Szczegółowe informacje na temat zobowiązań krótkoterminowych Spółka zaprezentowała w notach objaśniających od nr 34 do 37 sprawozdania finansowego.

Wynik na działalności finansowej

W badanym okresie Jednostka osiągnęła zysk na działalności finansowej w wysokości 25 209 tys. zł. Przychody finansowe wyniosły w 2010 roku 25 464 tys. zł, a ich wysokość była determinowana przede wszystkim skutkiem przeprowadzonej na dzień bilansowy wyceny posiadanych przez Jednostkę akcji notowanych na rynku NewConnect oraz rynku podstawowym GPW w Warszawie w łącznej kwocie 20 419 tys. zł.

Spółka zaprezentowała ponadto przychody z tytułu objęcia akcji w wyniku podwyższenia kapitału podstawowego w spółkach powiązanych CSY S.A. i RSY S.A. ze środków własnych tych spółek w łącznej kwocie 4 754 tys. zł.

Szczegółowe informacje na temat przychodów i kosztów finansowych Spółka zaprezentowała w notach objaśniających nr 44 oraz 45 do sprawozdania finansowego.

3. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w dodatkowych notach i objaśnieniach.

Noty w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje niezbędne do oceny sprawozdania finansowego. Zostały one sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych 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.

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego w badanym okresie o kwotę 21 746 tys. zł.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 548 tys. zł, a jego pozycje są prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz notami objaśniającymi.

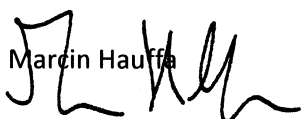
Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym, który zakończył się 31 grudnia 2010 roku. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje przez wymagane w art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie Ministra

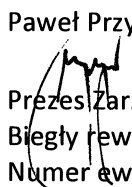
Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

Zarząd badanej jednostki zapewnił porównywalność danych finansowych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za wszystkie prezentowane lata obrotowe.

4. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

4AUDYT Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała obowiązujących ją przepisów prawa.


Martin Haufler
Wiceprezes Zarządu
Kluczowy Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11266


Paweł Przybysz
Prezes Zarządu
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11011

4AUDYT Sp. z o.o.
60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
prowadzoną przez KIBR,
pod numerem ewidencyjnym 3363

Niniejszy dokument zawiera 21 stron.

Poznań, 8 kwietnia 2011 roku