

**RAPORT
UZUPEŁNIAJĄCY
OPINIĘ NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego WANDALEX SPÓŁKA AKCYJNA, z siedzibą w Warszawie, ul. Garażowa 7.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd WANDALEX S.A., który jest odpowiedzialny za jego sporządzenie oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych. Zarząd Spółki oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjach ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach spełniały wymagania zawarte w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jedn. Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Celem przeprowadzonego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z niniejszym uzupełniającym ją raportem o tym, czy sprawozdanie finansowe jest zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości, czy rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz czy zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólną ocenę biegłego rewidenta informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku według stanu na dzień zakończenia badania i wynika z dowodów badania zebranych w toku badania przeprowadzonego zgodnie z krajowymi standardami rewizji finansowej, wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz z zawodowym osądem biegłego rewidenta. Wyrażona w opinii ogólna ocena nie stanowi jednak prostego odzwierciedlenia ocen wyników zbadania poszczególnych zagadnień, ale polega na nadaniu przez biegłego rewidenta poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi, uwzględniającej ich wpływ na rzetelność i jasność całego sprawozdania finansowego oraz jego zgodność z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Zgodnie z obowiązującymi krajowymi standardami rewizji finansowej wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz postanowieniami art. 65 ust. 5 ustawy o rachunkowości nie jest celowe powtarzanie w raporcie uzupełniającym wydaną opinię danych liczbowych i informacji słownych zawartych w poddanym badaniu sprawozdaniu finansowym, a w szczególności w dodatkowych informacjach i objaśnieniach. Z tego też względu niniejszy raport powinien być czytany wraz z opinią niezależnego, kluczowego biegłego rewidenta oraz kompletnym sprawozdaniem finansowym i sprawozdaniem z działalności Jednostki.

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

1.1. Nazwa i forma prawna badanej jednostki

WANDALEX SPÓŁKA AKCYJNA

1.2. Siedziba jednostki

ul. Garażowa 7
02-651 Warszawa

1.3. Przedmiot działalności

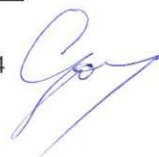
Zgodnie z umową Spółki oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego przedmiotem działalności badanego podmiotu jest:

- Wykonywanie robót remontowo-budowlanych
- Usługi serwisowe, naprawa pojazdów mechanicznych,
- Sprzedaż hurtowa art. spożywczych,
- Leasing,
- Wynajem pozostałych środków transportu lądowego,
- Badanie rynku i opinii publicznej – marketing,
- Reklama,
- Oświata i szkolenia – pozaszkolne formy kształcenia,
- Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń dla przemysłu, handlu i nawigacji,
- Rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych, roboty ziemne,
- Wykonywanie robót budowlanych w zakresie montażu i wznoszenia budynków i budowli z elementów prefabrykowanych,
- Roboty związane z fundamentowaniem,
- Wykonywanie robót budowlanych w zakresie wznoszenia konstrukcji stalowych,
- Działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego (usługi architektoniczne inżynierskie świadczone przez biuro architektoniczne spółki, doradztwo w zakresie projektowania).

1.4. Podstawa prawna działalności jednostki

WANDALEX S.A. działa na podstawie statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego Rep. A Nr 318/95 z dnia 14.02.1995r. z późniejszymi zmianami. Jednostka powstała na czas nieograniczony.

W dniu 17.06.2002r. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000118662. Ostatni, przedstawiony do badania wypis z tego rejestru nosi datę 01.03.2011r.



1.5. Rejestracja podatkowa i statystyczna

Numer NIP 521-10-12-480
Numer REGON 010912740

1.6. Kapitał podstawowy (własny) jednostki

Na koniec badanego okresu Spółka posiada kapitał zakładowy w wysokości 9.251 tys. zł oraz kapitał własny w kwocie 35.819 tys. zł.

W badanym okresie i do dnia zakończenia badania sprawozdania finansowego nie wystąpiły zmiany struktury własności kapitału zakładowego:

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku struktura współników Jednostki badanej przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	ilość akcji	% akcji	ilość głosów	% głosów
Dariusz Bąkowski	3 407 271	36,83%	4 347 271	38,84%
Sławomir Bąkowski	3 687 101	39,86%	4 627 101	41,34%
Pozostali akcjonariusze (każdy z nich posiada mniej niż 10%)	2 156 347	23,31%	2 217 347	19,82%
RAZEM	9 250 719	100,00%	11 191 719	100,00%

Kapitał zakładowy wykazany w sprawozdaniu finansowym jest zgodny z aktualnym wyciągiem z KRS.

1.7. Zarząd i Rada Nadzorcza

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki stanowili:

Marek Skrzeczyński	-	Prezes Zarządu
Mirosław Kozłowski	-	Wiceprezes Zarządu
Jacek Andrzejewski	-	Członek Zarządu
Wiesław Nawlicki	-	Członek Zarządu od 13 grudnia 2010 roku

W roku 2010 w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

Dariusz Bąkowski	-	Przewodniczący RN
Sławomir Bąkowski	-	Wiceprzewodniczący RN
Paweł Gajewicz	-	Członek RN
Jarosław Figat	-	Członek RN
Grzegorz Rusin	-	Członek RN

Prokurentem Spółki jest p. Stanisław Grochowski.

1.8. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wynosiło 145 osób.

Głównym księgowym badanej jednostki jest p. Barbara Czapska.

1.9. Informacja o jednostkach powiązanych

Badana Spółka wg stanu na koniec badanego okresu:

- jest spółką dominującą dla Heavy – Net sp. z o.o., w której posiada 100% udziału w kapitale i 100% w prawach głosu;
- jest spółką dominującą dla Wandalex Ukraine Ltd., w której posiada 90% udziału w kapitale i 90% w prawach głosu;
- jest jednostką sprawującą współkontrolę nad Wandalex – Feralco sp. z o.o., w której posiada 50 % udziału w kapitale i 50% w prawach głosu.

Jednostka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej.

W dniu 1 grudnia 2010 roku Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował połączenie Wandalex S.A. ze Spółką Aporter sp. z o.o. Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH (połączenie przez przejęcie) przez przeniesienie całego majątku Aporter sp. z o.o. (jako spółkę przejmowaną) na Wandalex S.A. (jako spółkę przejmującą). W związku z tym, że Wandalex S.A. posiadała wszystkie udziały Aporter sp. z o.o., połączenie zostało przeprowadzone stosownie do art. 515 §1 Kodeksu spółek handlowych, tj. bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej.

Ponadto z uwagi na fakt, że Wandalex przed połączeniem był jedynym udziałowcem Aporter sp. z o.o. połączenie to było wyłączone z zakresu MSSF 3. Rozliczenie połączenia w księgach rachunkowych Wandalex S.A. nastąpiło metodą łączenia udziałów i zostało szczegółowo opisane punkcie 41 not objaśniających do sprawozdania finansowego.

Bilans za okres porównawczy prezentuje salda przedstawione przez Wandalex S.A. w sprawozdaniu jednostkowym za rok poprzedni (włącznie z inwestycją w udziały Aporter Sp. z. o.o.). Sprawozdanie z całkowitych dochodów przedstawia tylko transakcje Wandalex S.A.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 12 miesięcy 2010 roku nie zawiera wyniku Aporter Sp. z o.o. za okres do 1 grudnia 2010 roku. Dane porównawcze nie zostały zmienione.

2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDZAJĄCY

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych za badany okres było sprawozdanie finansowe Jednostki za 2009 rok poddane badaniu przez biegłego rewidenta Piotra Górnego, nr rej. 11133 działającego w imieniu AUDYT I RACHUNKOWOŚĆ „UZR-CBR” sp. z o. o. z siedzibą w Poznaniu, który w dniu 30 kwietnia 2010 roku wydał opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy WANDALEX S.A. w dniu 17 czerwca 2010 roku Uchwałą nr 4/2010, a wykazany zysk w kwocie 1.972.489,76 zł podzielono zgodnie z uchwałą nr 5/2010 Zgromadzenia Akcjonariuszy WANDALEX S.A. z dnia 17 czerwca 2010r. na:

- dywidendę 462.535,95 zł, tj. po 0,05 zł za akcję – wypłatę dywidendy ustalono na 13 października 2010r.,
- kapitał zapasowy 1.509.953,81 zł.

Rozliczenie wyniku finansowego w księgach rachunkowych 2010 roku nastąpiło zgodnie ze wskazaną decyzją Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Sprawozdanie finansowe Jednostki za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2009 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku, sprawozdaniem z działalności Spółki zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 6 września 2010 roku.

W dniu 28 czerwca 2010 roku Jednostka przekazała do urzędu skarbowego sprawozdanie finansowe za okres zakończony 31 grudnia 2009 roku wraz z opinią i raportem podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, a także odpis uchwały Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającej sprawozdanie finansowe.

Sprawozdanie finansowe Jednostki za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1894 poz. 10177 w dniu 7 października 2010 roku.

3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I BIEGŁEGO REWIDENTA

Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr B/16/2010 o badanie sprawozdania finansowego zawartej w dniu 31 maja 2010 roku pomiędzy WANDALEX S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Garażowej 7, a AUDYT I RACHUNKOWOŚĆ „UZR-CBR” sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, podmiotem wpisanym do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000087937 oraz wpisanym na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 934.

W imieniu AUDYT I RACHUNKOWOŚĆ „UZR-CBR” sp. z o.o. badanie przeprowadził p. Piotr Górny pełniący funkcję kluczowego biegłego rewidenta i wpisany do rejestru biegłych rewidentów pod numerem 11133.

Wyboru podmiotu dokonującego badania sprawozdania finansowego dokonała na podstawie Statutu Spółki Rada Nadzorcza WANDALEX S.A. w dniu 17 maja 2010 roku Uchwałą nr 14.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono w okresie od 5 do 29 kwietnia 2011 roku, zgodnie z terminami podanymi w planie badania.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego AUDYT I RACHUNKOWOŚĆ „UZR-CBR” sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident Piotr Górny nr rej. 11133 oświadczają, iż spełniają wymogi art. 56 ustawy z 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r., Nr 77, poz. 649) dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Jednostki.

4. ZAKRES BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie niniejszego raportu uzupełniającego, odnośnie tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

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

Zakres badania nie był w jakimkolwiek stopniu ograniczony. W trakcie badania sprawozdania finansowego kierownik WANDALEX S.A. udostępnił badającemu wszelkie dokumenty, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia niezbędne do wydania opinii i przygotowania niniejszego raportu.

Jednostka złożyła oświadczenie o kompletności, rzetelności i jasności sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz jego zgodności z przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości. Poinformowała także o nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany, a nie ujętych w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe za 2010 rok składające się z:

- 1) sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 59.165 tys. zł;
- 2) sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2009 roku, wykazującego całkowite dochody ogółem w wysokości minus 2.874 tys. zł;
- 3) sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazującego zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 4.935 tys. zł;
- 4) sprawozdania z przepływów pieniężnych za rok okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazującego zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 13 tys. zł;
- 5) informacji dodatkowej o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacji objaśniających.

B. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

1. ANALIZA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ I WYNIKOWEJ JEDNOSTKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z bilansu, rachunku zysków i strat w formie zestawień analitycznych oraz podstawowe wskaźniki finansowe za rok bieżący oraz dane porównawcze.

Prezentowane wielkości nie uwzględniają wpływu inflacji. Wyliczony przez Główny Urząd Statystyczny roczny wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych (tzw. „średnioroczny” liczony rok do roku) wyniósł w badanym roku 2,6% (w 2009 r.: 3,5%; w 2008 r.: 4,2%). Natomiast miesięczny wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych (liczony grudzień do grudnia) wyniósł w grudniu badanego roku 3,1% (w XII. 2009 r.: 3,5%; w XII. 2008 r.: 3,3%).

AKTYWA	31.12.2010 (w tys. zł)	% sumy bilansowej	31.12.2009 (w tys. zł)	% sumy bilansowej	dynamika 2010/2009
Aktywa trwałe					
Wartości niematerialne	4 195	7,1%	4 264	7,1%	-1,6%
Rzeczowe aktywa trwałe	33 317	56,3%	33 797	56,4%	-1,4%
Należności z tytułu leasingu finansowego	269	0,5%	425	0,7%	-36,7%
Inwestycje w jednostki zależne	0	0,0%	5 050	8,4%	
Inwestycje w jednostki powiązane pozostałe	1 137	1,9%	1 454	2,4%	-21,8%
Aktywa trwałe razem	38 918	65,8%	44 990	75,1%	-13,5%
Aktywa obrotowe					
Zapasy	9 199	15,5%	7 679	12,8%	19,8%
Należności z tytułu dostaw oraz pozostałe należności	10 325	17,5%	6 530	10,9%	58,1%
Należności z tytułu leasingu finansowego	156	0,3%	139	0,2%	12,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	356	0,6%	369	0,6%	-3,5%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	211	0,4%	239	0,4%	-11,7%
Aktywa obrotowe razem	20 247	34,2%	14 956	24,9%	35,4%
SUMA AKTYWÓW	59 165	100%	59 946	100%	-1,3%
PASYWA					
Kapitał własny					
Kapitał zakładowy	9 251	15,6%	9 251	15,4%	100,0%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	8 337	14,1%	8 337	13,9%	100,0%
Pozostały kapitał zapasowy	12 838	21,7%	12 377	20,6%	103,7%
Kapitał z aktualizacji wyceny	9 431	15,9%	9 866	16,5%	95,6%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-1 164	-2,0%	-1 049	-1,8%	110,9%
Zysk (strata) za rok bieżący	-2 874	-4,9%	1 972	3,3%	-145,7%
Kapitał własny razem	35 819	60,5%	40 754	68,0%	-12,1%
Zobowiązania długoterminowe					
Rezerwa na podatki odroczone	1 929	3,3%	2 359	3,9%	81,8%
Rezerwy długoterminowe	78	0,1%	67	0,1%	116,4%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	4 484	7,6%	4 857	8,1%	92,3%
Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	491	0,8%	798	1,3%	61,5%
Zobowiązania długoterminowe razem	6 982	11,8%	8 081	13,5%	-13,6%
Zobowiązania krótkoterminowe					
Zobowiązania z tytułu dostaw oraz pozostałe	9 143	15,5%	5 382	9,0%	169,9%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0,0%	49	0,1%	0,0%
Zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego	3 548	6,0%	3 991	6,7%	88,9%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	3 502	5,9%	1 388	2,3%	252,3%
Rezerwy krótkoterminowe	171	0,3%	301	0,5%	56,8%
Zobowiązania krótkoterminowe razem	16 364	27,7%	11 111	18,5%	47,3%
SUMA PASYWÓW	59 165	100%	59 946	100%	-1,3%

W strukturze majątku WANDALEX S.A. dominują aktywa trwałe, ale ich udział w sumie bilansowej spadł z 75,1% w roku 2009 do 65,8% w roku 2010. Zostało to spowodowane połączeniem Wandalex S.A. z jednostką zależną Aporter sp. z o.o., w wyniku którego zmniejszeniu uległy inwestycje długoterminowe w jednostki zależne z 5.050 tys. zł w roku 2009 do 50 tys. zł na koniec analizowanego okresu. Równocześnie Spółka Wandalex S.A. przejęła cały jej majątek Aporter sp. z o.o., w strukturze którego dominowały aktywa obrotowe: zapasy i należności.

Najbardziej znaczącą pozycją aktywów trwałych stanowiły rzeczowe aktywa trwałe; które na koniec 2010 roku wyniosły 33.317 tys. zł i stanowiły 56,3% majątku ogółem.

Zmniejszyła się wartość inwestycji w jednostkach powiązanych pozostałych (nie zależnych), co jest związane z aktualizacją wyceny udziałów posiadanych w Wandalex-Feralco Sp. z o.o.

Aktywa obrotowe stanowiły na koniec badanego okresu 34,2% aktywów ogółem, co w porównaniu z rokiem 2009, na koniec którego stanowiły 24,9% sumy bilansowej, skutkuje 35,6-procentowym wzrostem. Wynika to głównie ze zwiększonego poziomu dwóch najbardziej znaczących składowych aktywów obrotowych: należności z tytułu dostaw oraz pozostałych należności i zapasów. Udział zapasów w majątku Spółki wzrósł z 12,8% do 15,5%, a należności z tytułu dostaw oraz pozostałych należności z 10,9% do 17,5%. Zwiększenie poziomu zapasów i należności handlowych wynika w głównej mierze z przejęcia jednostki zależnej Aporter Sp. z o.o.

Analizując wielkości sumy bilansowej WANDALEX S.A. badanego roku w porównaniu do roku 2009 zauważyć można jej niewielki spadek.

W strukturze źródeł finansowania dominuje kapitał własny. W roku 2010 jego udział spadł z 68,0% do 60,5%. Zostało to spowodowane przede wszystkim stratą netto poniesioną przez Wandalex w 2010 roku oraz Aporter sp. z o.o. w ciągu 11 miesięcy 2010 roku.

Udział zobowiązań krótkoterminowych w roku 2010 wzrósł z 18,5% do 27,7%. Jest to głównie związane ze wzrostem zapotrzebowania na kapitał obcy - kredyty bankowe, których poziom wzrósł w roku 2010 z 1.388 tys. zł do 3.502 tys. zł. O prawie 70% wzrosły również zobowiązania z tytułu dostaw oraz pozostałe zobowiązania.

W roku 2010 zobowiązania długoterminowe (z tytułu leasingu oraz z tytułu kredytów i pożyczek otrzymanych) zmniejszyły się o 1.099 tys. zł co stanowiło 13,6%. Znaczące pozycje tych zobowiązań, tj. zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, rezerwa na odroczony podatek dochodowy oraz długoterminowe kredyty i pożyczki zmniejszyły się. Nieznacznie wzrosły rezerwy długoterminowe.



SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	1.01.2010 - 31.12.2010 (w tys. zł)		1.01.2009 - 31.12.2009 (w tys. zł)		dynamika 2010/2009
	% przychodów ze sprzedaży		% przychodów ze sprzedaży		
Przychody netto ze sprzedaży	49 714	100,0%	68 424	100,0%	-27,3%
Koszty sprzedanych towarów i materiałów	41 329	83,1%	55 596	81,3%	-25,7%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	8 385	16,9%	12 828	18,7%	-34,6%
Pozostałe przychody	929	1,9%	2 951	4,3%	-68,5%
Koszty sprzedaży	7 167	14,4%	7 970	11,6%	-10,1%
Koszty ogólnego zarządu	3 506	7,1%	3 697	5,4%	-5,2%
Pozostałe koszty operacyjne	1 246	2,5%	1 993	2,9%	-37,5%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-2 605	-5,2%	2 119	3,1%	-223,0%
Przychody finansowe	1 074	2,2%	1 616	2,4%	-33,5%
Koszty finansowe	1 683	3,4%	1 251	1,8%	34,5%
Przychody (koszty) finansowe netto	-609	-1,2%	365	0,5%	-266,8%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-3 214	-6,5%	2 484	3,6%	-229,4%
Podatek dochodowy	-340	-0,7%	512	0,7%	-166,5%
Zysk (strata netto)	-2 874	-5,8%	1 972	2,9%	-245,7%
Całkowite dochody ogółem	-2 874	-5,8%	1 972	2,9%	-245,7%
Zysk przypadający na jedną akcję	-0,31		0,21		-247,6%

Dynamika podstawowych wielkości wynikowych, tj. przychodów, kosztów i wyniku finansowego Spółki, była następująca:

- na działalności podstawowej na sprzedaży odnotowano w 2010 roku spadek przychodów netto ze sprzedaży o kwotę 18.710 tys. zł, tj. o 27,3% w porównaniu do roku 2009. Równocześnie nastąpiło w 2009 roku zmniejszenie kosztów sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów o kwotę 14.267 tys. zł, tj. o 25,7% w porównaniu do 2009 roku. W wyniku wysokiego spadku przychodów ze sprzedaży, przy mniej niż proporcjonalnym spadku kosztów, zysk brutto na sprzedaży spadł o 34,6% i ukształtował się na poziomie 8.385 tys. zł;
- spadkowi przychodów ze sprzedaży towarzyszył również spadek kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu; spadek ten był jednak niższy w ujęciu procentowym niż spadek przychodów i wyniósł 10,1% w przypadku kosztów sprzedaży i 5,2% w przypadku kosztów ogólnego zarządu;
- pozostałe przychody spadły o 2.022 tys. zł podczas gdy pozostałe koszty operacyjne uległy zmniejszeniu o 747 tys. zł;
- w efekcie strata na działalności operacyjnej w roku 2010 wyniosła 2.605 tys. zł, tj. o 4.724 tys. zł mniej porównując do zysku wypracowanego w roku 2009;

- w 2010 roku Spółka poniosła stratę na działalności finansowej (609 tys. zł), podczas gdy w roku 2009 Jednostka zrealizowała zysk w wysokości 365 tys. zł;
- zrealizowana w 2010 roku strata netto wyniosła 3.214 tys. zł ;
- zysk na akcję wyniósł w 2009 roku 21 groszy, a w 2010 strata na jedną akcję wyniosła 31 groszy.

Wybrane wskaźniki		2010	2009	2008
Suma bilansowa (w tys. zł)		59 165	59 946	62 689
Kapitał własny (w tys. zł)		35 819	40 754	29 101
Wynik finansowy netto (w tys. zł)		-2 874	1 972	2 056
Rentowność majątku (ROA)	$\frac{\text{zysk netto} * 100\%}{\text{średnioroczny stan aktywów}}$	wartość ujemna	3,22%	3,48%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	$\frac{\text{zysk netto} * 100\%}{\text{średnioroczny stan kapitału własnego}}$	wartość ujemna	5,65%	7,10%
Zyskowność netto sprzedaży	$\frac{\text{zysk netto} * 100\%}{\text{przychody netto ze sprzedaży prod., tow. i mat.}}$	wartość ujemna	2,88%	2,15%
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej I	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,24	1,35	1,04
Wskaźnik płynności finansowej II	$\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,68	0,65	0,56
Wskaźnik płynności finansowej III	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,02	0,03	0,03
Szybkość obrotu należności (w dniach)	$\frac{\text{średnioroczny stan należn. z tyt. dost. i usl.} * 365}{\text{przychody netto ze sprzedaży prod., tow. i mat.}}$	59	50	49
Stopień spłaty zobowiązań (w dniach)	$\frac{\text{średnioroczny stan zobow. z tyt. dost. i usl.} * 365}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	38	47	51
Szybkość obrotu zapasów (w dniach)	$\frac{\text{średnioroczny stan zapasów} * 365}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	75	65	45
Stopień zadłużenia	$\frac{\text{kapitał obcy}}{\text{aktywa ogółem}}$	0,39	0,32	0,54
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym (złota reguła bilansowa)	$\frac{\text{kapitał własny} + \text{kapitał obcy długoterminowy} *}{\text{aktywa trwałe}}$	1,10	1,09	1,03

kapitał obcy długoterminowy * = zobow. długoterminowe, rezerwy długoterminowe oraz rozliczenia międzyokresowe (przychodów) długoterminowe

Wskaźniki rentowności obrazują relacje wygenerowanych przez WANDALEX S.A. zysków netto do innych kategorii ekonomicznych (majątku, kapitałów własnych, przychodów). Są one podstawową miarą szybkości zwrotu majątku i kapitału własnego. Ze względu na osiągnięcie straty w 2010 roku wszystkie wskaźniki rentowności wykazują wartości ujemne.

Wskaźniki płynności finansowej obrazują zdolność Spółki do obsługi zobowiązań. Wielkość wskaźników poniżej określonych norm wskazuje na możliwe trudności w terminowym regulowaniu zobowiązań.

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej I, dla którego wielkość normatywna wynosi 1,50 –2,0, kształtował się w przedziale od 1,04 do 1,35 w latach 2008-2010, przy czym w roku 2010 jego wartość nieznacznie się obniżyła i wyniosła 1,24. Wskaźnik płynności finansowej II, który modelowo wynosi około 1,0, kształtował się na poziomie 0,56 w roku 2008, 0,65 w roku 2009 i 0,68 w roku 2010. Środki pieniężne stanowiły, w analizowanych latach od 3% zobowiązań krótkoterminowych, a w okresie podlegającym badaniu ich udział spadł do 2%.

Wskaźniki rotacji zapasów, należności i zobowiązań mówią o tym, jak sprawnie jednostka gospodaruje posiadanym majątkiem. W 2010 roku należności spływały do Spółki wolniej (średnio w ciągu 59 dni) niż regulowała ona zobowiązania (średnio w ciągu 38 dni). Wzrost poziomu zapasów przy niższym poziomie kosztów działalności spowodował wydłużenie średniego okresu utrzymywania zapasu z 65 dni w roku 2009 do 75 dni w roku 2010.

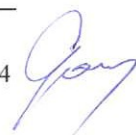
Wskaźniki finansowania działalności pozwalają ocenić poziom zadłużenia Spółki oraz wskazują na poziom ryzyka związanego ze strukturą źródeł finansowania. W latach wskazanych w analizie spełniona była złota zasada bilansowa, zgodnie z którą aktywa trwałe powinny być w pełni finansowane kapitałami stałymi (kapitałem własnym oraz zobowiązaniami długoterminowymi). Wartość kapitałów stałych przekraczała aktywa trwałe Jednostki i wynosiła odpowiednio w latach 2010-2008 1,10; 1,09 oraz 1,03.

Na podstawie przeprowadzonej analizy finansowej, wyników w zakresie sprzedaży, sytuacji finansowej i majątkowej oraz dochodowej można stwierdzić, że nie występują istotne przesłanki powodujące zagrożenie kontynuacji działalności badanej Jednostki w roku następnym po badanym.

2. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Podczas naszego badania nie nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Jednostka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2010 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W punkcie nr 1 not objaśniających do rocznego sprawozdania finansowego Jednostki za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku wskazano, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2010 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Jednostkę.



C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. PRAWIDŁOWOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH I SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI

Jednostka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości.

Przyjęte przez WANDALEX S.A. zasady (polityka) rachunkowości są stosowane z zachowaniem zasady ciągłości.

Funkcjonujące w WANDALEX S.A. zasady rachunkowości były w badanym okresie dostosowane do Jej potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Jednostki, przy zachowaniu zasady ostrożności.

Księgi rachunkowe w badanym okresie prowadzono w siedzibie Spółki.

Ewidencja księgowa jest prowadzona komputerowo przy użyciu programu Dynamics.

Wyniki badania ksiąg rachunkowych i dowodów księgowych, stanowiących podstawę zapisów w nich, pozwalają uznać je za ogólnie spełniające warunek rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności.

Udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie dokonywanych w nich zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym spełnia wymogi ustawy o rachunkowości.

Badane przez nas dowody księgowe spełniają wymogi określone przepisami ustawy o rachunkowości. Jednostka stosuje właściwe metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera.

Księgi rachunkowe oraz dokumentacja księgowa są przechowywane w należyty sposób i chronione przed niedozwolonymi zmianami, uszkodzeniem lub zniszczeniem.

2. DZIAŁANIE SYSTEMU KONTROLI WEWNĘTRZNEJ

System kontroli wewnętrznej WANDALEX S.A. zbadano w stopniu wystarczającym do wyrażenia opinii biegłego rewidenta. Na podstawie badania systemu kontroli wewnętrznej Jednostki oraz badania wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego można było wyrazić ogólną, całościową opinię o prawidłowości i rzetelności tego sprawozdania. Celem badania nie było jednak udzielenie zapewnienia o prawidłowości opracowania oraz funkcjonowania tego systemu.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ono ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości lub istotnych słabości tego systemu.

Na podstawie obserwacji, oceny dokumentów źródłowych i formalizujących kontrolę wewnętrzną stwierdzono istnienie procedur kontroli wewnętrznej i ich przestrzeganie, sprawny i racjonalny przebieg operacji gospodarczych oraz prawdziwość informacji finansowych.

W trakcie badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej.

3. INWENTARYZACJA

Inwentaryzacja aktywów i pasywów została przeprowadzona oraz rozliczona zgodnie z ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.

Jednostka w badanym okresie przeprowadziła inwentaryzację roczną zgodnie z zasadami określonymi w art. 26 i 27 ustawy o rachunkowości na podstawie Zarządzenia Prezesa Zarządu nr AN/10/06 z dnia 29 października 2010r.

W toku inwentaryzacji dokonano przeglądu dalszej przydatności składników majątkowych. Inwentaryzację można uznać za poprawną.

4. OCENA INFORMACJI DODATKOWYCH

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające zawierają dane zgodne ze stanem faktycznym, zostały przedstawione we wszystkich istotnych aspektach kompletnie i prawidłowo oraz są zgodne we wszystkich istotnych aspektach z wymogami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

5. OCENA KOMPLETNOŚCI I POPRAWNOŚCI SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI

Sprawozdanie z działalności Jednostki zawiera informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej oraz o przewidywanym rozwoju Jednostki.

Sprawozdanie z działalności Jednostki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia informacje wymagane przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. 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) i są one zgodne z informacjami zawartymi w badanym sprawozdaniu finansowym.

D. UWAGI KOŃCOWE

1. ISTOTNE ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Biegły rewident nie stwierdził i nie został poinformowany o istotnych zdarzeniach po dacie bilansu, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe, a które nie zostały ujęte w badanym sprawozdaniu finansowym.

2. ZJAWISKA I ZDARZENIA WSKAZUJĄCE NA NARUSZENIE PRAWA


Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogły stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne nieprawidłowości, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości badanej Jednostki.

Nie stwierdzono zjawisk wskazujących na naruszenie prawa w systemie rachunkowości.

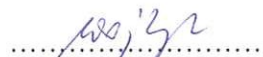
3. PODSUMOWANIE

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużono się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowano o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowano również w odniesieniu do rozrachunków z budżetami, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy ustaleniami zawartymi w niniejszym raporcie, a wynikami ewentualnych kontroli przeprowadzonych metodą pełną.

Niniejszy raport zawiera 14 stron kolejno numerowanych i zaparafowanych.



Piotr Górny
Kluczowy biegły rewident, nr rej. 11133
przeprowadzający badanie w imieniu



Małgorzata Wojtyła
Prezes Zarządu
Biegły rewident, nr rej. 9681

AUDYT I RACHUNKOWOŚĆ „UZR-CBR” sp. z o.o.,
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych,
wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 934,
z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Junackiej 34

Poznań, dnia 29 kwietnia 2011 roku