

**RAPORT
UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
GRUPY KAPITAŁOWEJ WANDALEX S.A.
ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest WANDALEX S.A., z siedzibą w Warszawie, ul. Garażowa 7.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Jednostki dominującej - WANDALEX S.A. oraz osobę sporządzającą to sprawozdanie. Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej spełniały wymagania wynikające 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 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości grupy kapitałowej oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy grupy kapitałowej.

Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólną ocenę biegłego rewidenta informacji zawartych w skonsolidowanym 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 w Polsce. 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 krajowymi standardami rewizji finansowej, wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz postanowieniami art. 65 ust. 5 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) nie jest celowe powtarzanie w raporcie uzupełniającym wydaną opinię danych liczbowych i informacji słownych zawartych w poddanym badaniu skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, a w szczególności w informacjach dodatkowych o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacjach objaśniających. Z tego też względu niniejszy raport powinien być czytany wraz z opinią niezależnego, kluczowego biegłego rewidenta oraz kompletnym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i sprawozdaniem z działalności grupy kapitałowej.

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. DANE IDENTYFIKUJĄCE GRUPĘ KAPITAŁOWĄ

1.1. Nazwa badanej Grupy Kapitałowej

GRUPA KAPITAŁOWA WANDALEX S.A.

1.2. Nazwa, forma prawna oraz siedziba Jednostki dominującej

WANDALEX Spółka Akcyjna
ul. Garażowa 7
02-651 Warszawa

1.3. Podstawa prawna działalności Jednostki dominującej

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 17.06.2002 r. 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 1.03.2011 r.

1.4. Rejestracja podatkowa i statystyczna

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

1.5. Informacja o jednostkach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej WANDALEX S.A. jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu.

Na dzień 31.12.2010r. objęła sprawozdaniem skonsolidowanym następujące jednostki:

Nazwa spółki	Sposób powiązania jednostki	Udział w kapitale	Udział w głosach	Metoda konsolidacji
Heavy – Net Sp. z o.o	zależna	100%	100%	pełna
Wandalex – Ukraine Ltd.	zależna	90%	90%	pełna
Wandalex – Feralco Sp. z o.o.	współkontrolowana	50%	50%	praw własności

2. INFORMACJA O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDZAJĄCY

Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej WANDALEX S.A. za 2009 rok zostało:

- poddane badaniu przez biegłego rewidenta Małgorzatę Wojtyłę nr rej. 9681, 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 z objaśnieniem,
- zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy WANDALEX S.A. w dniu 17 czerwca 2010 roku Uchwałą nr 15/2010,
- złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym w Warszawie w dniu 6.09.2010 r., a także ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1894 poz. 10178 w dniu 7 października 2010 r.

3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I BIEGŁEGO REWIDENTA

Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr B/17/2010 o badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawartej w dniu 31 maja 2010 roku pomiędzy WANDALEX S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Garażowa 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 przeprowadziła Małgorzata Wojtyła pełniąca funkcję kluczowego biegłego rewidenta i wpisana do rejestru biegłych rewidentów pod numerem 9681.

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono w okresie od 6 do 29 kwietnia 2011 roku.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego AUDYT I RACHUNKOWOŚĆ „UZR-CBR” sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident Małgorzata Wojtyła nr rej. 9681 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 grupy kapitałowej.

4. ZAKRES BADANIA

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie niniejszego raportu uzupełniającego, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jedn. Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

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

Jednostka dominująca złożyła oświadczenie o kompletności, rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania. Poinformowała także o nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany, a nie ujętych w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2010 rok sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, składające się ze:

- 1) skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **59 186 tys. zł**;
- 2) skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów sporządzonego za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazującego stratę netto w wysokości **4.719 tys. zł**;
- 3) skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazującego zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **5 341 tys. zł**;
- 4) skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazującego bilansowe zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **787 tys. zł**;
- 5) informacji dodatkowych o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacji objaśniających.

5. INFORMACJA O SPRAWOZDANIACH FINANSOWYCH ORAZ WYBRANYCH DANYCH UZUPEŁNIAJĄCYCH JEDNOSTEK OBJĘTYCH SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

5.1. Jednostka dominująca WANDALEX S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Garażowa 7

Zgodnie ze statutem Spółki oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego przedmiotem działalności Jednostki Dominującej jest:

- sprzedaż hurtowa wózków widłowych, regałów magazynowych, przenośników,
- usługi serwisowe, naprawa wózków widłowych.

Kapitał podstawowy (własny) Spółki dominującej

- Na koniec badanego okresu Wandalex S.A. posiada kapitał zakładowy w wysokości 9.251 tys. zł oraz kapitał własny w kwocie 35.820 tys. zł.
- Na dzień 31.12.2010 roku struktura własności kapitału zakładowego jednostki dominującej przedstawia 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%

Funkcję kierownika grupy kapitałowej sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

W 2010 roku oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki stanowił:

Marek Skrzeczyński	-	Prezes Zarządu
Mirosław Kozłowski	-	Wiceprezes Zarządu
Jacek Andrzejewski	-	Członek Zarządu
Wiesław Nawlicki	-	Członek Zarządu

Sprawozdanie finansowe Jednostki dominującej za 2010 rok sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

5.2. Jednostka zależna HEAVY-NET sp. z o. o., z siedzibą w Zgierzu, ul. Szczawińska 54/58

Heavy-Net sp. z o. o. działa na podstawie umowy Spółki sporządzonej w formie aktu notarialnego Rep. A Nr A 4326/2003 z dnia 15 grudnia 2003 z późniejszymi zmianami. Jednostka powstała na czas nieograniczony.

W dniu 30 stycznia 2004 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000190076. Ostatni, przedstawiony do badania wypis z tego rejestru nosi datę 29 września 2009 roku. Przedstawiono Postanowienie Sadu Rejonowego dla Miasta Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 27.10.2010r.

Przedmiotem działalności według umowy Spółki jest między innymi:

- sprzedaż hurtowa części i akcesoriów do pojazdów mechanicznych,
- sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń dla przemysłu, handlu i transportu wodnego,
- obsługa i naprawa pojazdów mechanicznych.

W roku 2010 Spółka nie prowadziła działalności gospodarczej, aktywa zostały wycenione zgodnie z art. 29 ust.1 ustawy o rachunkowości, sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2010 zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gdyż Zarząd przy wsparciu Wandalex SA jako jedynego udziałowca zamierza podejmować dalsze próby rozwinięcia działalności Spółki.

Sprawozdanie finansowe Spółki za 2010 rok sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

5.3. Jednostka zależna WANDALEX - UKRAINE Ltd., z siedzibą na Ukrainie, Kijów, ul. Tupolewa 19

Spółka została utworzona na podstawie aktu notarialnego zarejestrowanego w rejestrze Notariusza Najda O.I. pod nr 1855 w dniu 30.11.1999r.

Przedmiotem działalności Jednostki według statutu jest między innymi:

- handel hurtowy i detaliczny,
- magazynowanie, pośrednictwo w handlu.

Jednostka została objęta kontrolą przez WANDALEX S.A. w 2002 roku.

W roku 2010 Spółka nie prowadziła działalności gospodarczej.

Sprawozdanie finansowe Spółki za 2010 rok sporządzone zostało zgodnie z przepisami krajowymi Ukrainy, a dla celów konsolidacji Zarząd Jednostki dominującej dokonał identyfikacji obszarów ewentualnych różnic w odniesieniu do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

5.4. Jednostka współkontrolowana WANDALEX - FERALCO sp. z o. o., z siedzibą w Zgierzu, ul. Szczawińska 54/58

Wandalex-Feralco sp. z o. o. działa na podstawie umowy Spółki sporządzonej w formie aktu notarialnego Rep. A 7211/2000 z dnia 20.07.2000r. z późniejszymi zmianami. Jednostka powstała na czas nieograniczony.

W dniu 18.06.2002 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000118283. Ostatni, przedstawiony do badania wypis z tego rejestru nosi datę 2.03.2011 roku.

Przedmiotem działalności według umowy Spółki jest między innymi:

- działalność usługowa w zakresie instalowania konstrukcji metalowych,
- produkcja konstrukcji metalowych,
- obróbka metali.

Spółka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości. Sprawozdanie finansowe Spółki za 2010 rok zostało przekształcone dla celu konsolidacji zgodnie z wymogami sprawozdawczości według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Jednostka została objęta konsolidacją metodą praw własności.

6. INFORMACJA O PRZEPROWADZONYCH BADANIACH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH JEDNOSTEK OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ

Nazwa spółki	Podmiot uprawniony do badania	Data opinii z badania	Rodzaj opinii z badania
Wandalex S.A.	AUDYT I RACHUNKOWOŚĆ „UZR-CBR” Sp. z o.o.	29.04.2011 r.	opinia z badania bez zastrzeżeń z objaśnieniem *
Heavy – Net Sp. z o.o.	AUDYT I RACHUNKOWOŚĆ „UZR-CBR” Sp. z o.o.	29.04.2011 r.	opinia z badania bez zastrzeżeń z objaśnieniem **
Wandalex – Ukraine Ltd	nie badano	nie badano	nie badano
Wandalex – Feralco Sp. z o.o	AUDYT I RACHUNKOWOŚĆ „UZR-CBR” Sp. z o.o.	29.04.2011 r.	opinia z badania bez zastrzeżeń z objaśnieniem ***

* Sprawozdanie finansowe WANDALEX S.A. za 2010r. otrzymało opinię z badania bez zastrzeżeń z objaśnieniem o następującej treści:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do załączonego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na fakt, że w 2010 roku nastąpiło połączenie Wandalex S.A. ze spółką Aporter sp. z o.o. Połączenie to, w związku z tym, iż Aporter sp. z o.o. znajdowała się pod całkowitą kontrolą Wandalex S.A. zostało rozliczone metodą łączenia udziałów.”

**** Sprawozdanie finansowe Heavy – Net sp. z o.o. za 2010r. otrzymało opinię z badania bez zastrzeżeń z objaśnieniem o następującej treści:**

„Nie wnosząc zastrzeżeń do zbadanego sprawozdania finansowego informujemy:

- 1. w roku 2010 Spółka nie prowadziła działalności, aktywa zostały wycenione zgodnie z art.29 ust.1 ustawy o rachunkowości, sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2010 zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gdyż Zarząd przy wsparciu Wandalex SA jako jedyne go udziałowca zamierza podejmować dalsze próby rozwinięcia działalności Spółki.*
- 2. sprawozdanie finansowe Jednostki za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2009 roku wraz z odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku i sprawozdaniem z działalności Spółki nie zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym.”*

***** Sprawozdanie finansowe Wandalex - Feralco sp. z o.o. za 2010r. otrzymało opinię z badania bez zastrzeżeń z objaśnieniem o następującej treści:**

„W okresie 1.01.2010-31.12.2010 r. wystąpiły następujące zdarzenia:

- dnia 26 stycznia 2010 r. odbyło się Zgromadzenie Wspólników Spółki, które podjęło uchwały o : utworzeniu kapitału zapasowego z dopłat wspólników w łącznej kwocie 1.312.550, 00 zł. Powyższe dopłaty postanowiono rozliczyć w pierwszej kolejności z wierzytelnościami wspólników z tytułu wcześniej udzielnych Spółce pożyczek. Następnie została podjęta uchwała o przeznaczeniu utworzonego powyżej kapitału zapasowego w kwocie 1.312.550,00 zł na pokrycie części strat z działalności.

- dnia 31 maja Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki zatwierdzające sprawozdanie finansowe za 2009 rok, podjęło także uchwałę o dalszym istnieniu Spółki.

Za okres podlegający badaniu tj. 1.1.2010 – 31.12.2010 r. oraz w latach ubiegłych Spółka poniosła straty, które łącznie przewyższają sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz połowę kapitału zakładowego. W takiej sytuacji zgodnie z art. 233 Kodeksu spółek handlowych zarząd jest obowiązany niezwłocznie zwołać zgromadzenie wspólników w celu powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia spółki.

Jednocześnie, wg stanu na dzień 31.12.2010 r. łączne zobowiązania wobec jednostek powiązanych - wspólników stanowią ponad 56,9 % kwoty zobowiązań ogółem.

Krótkoterminowe zobowiązania wyniosły 4.089 tys. zł i przekraczały poziom aktywów obrotowych, które stanowiły na ten dzień 3.087 tys. zł. Średni czas regulowania zobowiązań w 2010 roku wyniósł 94 dni. Wskaźniki płynności kształtują się poniżej poziomów uznawanych za bezpieczne. Jeżeli nie nastąpi istotna i trwała poprawa sytuacji finansowej i płynności Wandalex Feralco sp. z o.o., to jednostka może utracić możliwość regulowania zobowiązań.

Trudna sytuacja finansowa Wandalex-Feralco wymaga wspierania jej przez udziałowców w celu umożliwienia jej dalszego funkcjonowania. W dniu 18.04.2011 r. Zarząd Wandalex oświadczył, że Wandalex będzie w dalszym ciągu udzielał ewentualnego wsparcia finansowego Wandalex-Feralco niezbędnego do kontynuowania działalności w okresie kolejnych 12 miesięcy.”

7. POZOSTAŁE INFORMACJE

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w polskich złotych, w związku z faktem, iż złoty polski jest walutą funkcjonalną dla jednostki dominującej grupy kapitałowej.

Sprawozdanie finansowe WANDALEX - UKRAINE Ltd., w którym walutą funkcjonalną jest hrywna (UAH) zostało przeliczone na walutę prezentacji PLN zgodnie z zasadami MSR 21.

Żadna ze spółek zależnych wchodząca w skład grupy kapitałowej nie posiada udziałów w kapitałach innych podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej.

B. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

1. ANALIZA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ I WYNIKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ WANDALEX S.A.

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania z całkowitych dochodów 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					
Rzeczowe aktywa trwałe	33 322	56,3%	35 496	58,0%	-6,1%
Wartości niematerialne	4 195	7,1%	4 333	7,1%	-3,2%
Wartość firmy - jednostki zależne	0	0,0%	0	0,0%	
Należności z tyt.leasingu finansowego	269	0,5%	425	0,7%	-36,7%
Inwestycje w jednostki współkontrolowane	1 087	1,8%	1 454	2,4%	-25,2%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1	0,0%	75	0,1%	-98,7%
Aktywa trwałe razem	38 874	65,7%	41 783	68,3%	-7,0%
Aktywa obrotowe					
Zapasy	9 199	15,5%	9 523	15,6%	-3,4%
Należności z tyt.dostaw oraz pozostałe	10 332	17,5%	8 159	13,3%	26,6%
Należności z tyt.leasingu finansowego	156	0,3%	139	0,2%	12,2%
Należności z tyt. podatku dochodowego	0	0,0%	0	0,0%	
Aktywa finansowe	0	0,0%	4	0,0%	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	414	0,7%	1 201	2,0%	-65,5%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	211	0,4%	370	0,6%	-43,0%
Aktywa obrotowe razem	20 312	34,3%	19 396	31,7%	4,7%
SUMA AKTYWÓW	59 186	100%	61 179	100%	-3,3%

Analizując wielkość sumy bilansowej Grupy Kapitałowej Wandalex S.A. badanego roku oraz okresu porównawczego tj. 2009 roku zauważalna jest jej tendencja malejąca. Mianowicie, w 2010r. nastąpił spadek aktywów ogółem o 3,3% w porównaniu z 2009r.

W strukturze majątku ogółem w roku 2010 przeważały aktywa trwałe osiągając poziom 65,7%, podobnie jak w roku 2009, kiedy stanowiły 68,3% aktywów bilansu. Wartość aktywów trwałych uległa zmniejszeniu o 2.909 tys. zł w stosunku do roku poprzedniego.

W 2010 roku zauważalny jest wzrost poziomu należności z tytułu dostaw oraz pozostałych o prawie 27% w porównaniu do 2009 roku, stanowią one ponad 17,5% aktywów ogółem. Znacznemu obniżeniu (o 65,5%) w porównaniu do 2009 roku uległ stan środków pieniężnych grupy osiągając na 31.12.2010r. poziom 414 tys. zł.

PASYWA	31.12.2010 (w tys. zł)	% sumy bilansowej	31.12.2009 (w tys. zł)	% sumy bilansowej	dynamika 2010/2009
Kapitał własny					
Kapitały przypadające akcjonariuszom pomiotu dominującego	35 642	60,2%	40 983	67,0%	-13,0%
Kapitał akcyjny	9 251	15,6%	9 251	15,1%	0,0%
Kapitał zapasowy	21 871	37,0%	21 692	35,5%	0,8%
Różnice kursowe z przeliczenia	337	0,6%	374	0,6%	-9,9%
Kapitał rezerwowy	0	0,0%	980	1,6%	
Kapitał z aktualizacji wyceny	9 431	15,9%	9 866	16,1%	-4,4%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-529	-0,9%	-2 042	-3,3%	74,1%
Zysk (strata) netto	-4 719	-8,0%	862	1,4%	-647,4%
	0	0,0%	0	0,0%	
Kapitały przypadające udziałowcom mniejszościowym					
Kapitał własny razem	35 642	60,2%	40 983	67,0%	-13,0%
Zobowiązania i rezerwy					
Zobowiązania długoterminowe	7 303	12,3%	9 043	14,8%	-19,2%
Pożyczki i kredyty bankowe	491	0,8%	798	1,3%	-38,5%
Rezerwa na podatek odroczone	2 250	3,8%	2 610	4,3%	-13,8%
Rezerwy długoterminowe	78	0,1%	132	0,2%	-40,9%
Zobowiązania długoterminowe z tyt. leasingu	4 484	7,6%	5 503	9,0%	-18,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	16 241	27,4%	11 153	18,2%	45,6%
Zobowiązania z tyt. dostaw oraz pozostałe	9 017	15,2%	6 178	10,1%	46,0%
Zobowiązania z tyt. podatku dochodowego	0	0,0%	49	0,1%	
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. leasingu fin.	3 548	6,0%	4 217	6,9%	-15,9%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	3 502	5,9%	388	0,6%	802,6%
Rezerwy krótkoterminowe	174	0,3%	321	0,5%	-45,8%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0,0%	0	0,0%	
Zobowiązania i rezerwy razem	23 544	39,8%	20 196	33,0%	16,6%
SUMA PASYWÓW	59 186	100%	61 179	100%	-3,3%

W strukturze pasywów ogółem Grupy Kapitałowej Wandalex S.A. udział procentowy kapitału własnego w latach 2010 - 2009 wynosił odpowiednio: 60,2% i 67,0%.

Obniżenie kapitału własnego zostało spowodowane poniesieniem w 2010r. straty.

Kolejną istotną pozycję w strukturze pasywów stanowią zobowiązania krótkoterminowe, które w latach 2010 - 2009 wynosiły odpowiednio: 27,4% i 18,2%. Zanotowano wzrost udziału tych zobowiązań w sumie pasywów o 9,2%.

Ponadto wskazać należy na spadek udziału procentowego zobowiązań długoterminowych, który wyniósł w badanym roku 12,3% a w 2009 roku stanowił 14,8% w ogólnej sumie pasywów.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA	1.01.2010 - 31.12.2010 (w tys. zł)	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2009 - 31.12.2009 (w tys. zł)	% przychodów ze sprzedaży	dynamika 2010/2009
Przychody ze sprzedaży	56 459	100,0%	80 110	100,0%	-29,5%
Koszt własny sprzedaży	47 471	84,1%	64 757	80,8%	-26,7%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	8 988	15,9%	15 353	19,2%	-41,5%
Koszty sprzedaży	8 048	14,3%	9 212	11,5%	-12,6%
Koszty ogólnego zarządu	4 450	7,9%	5 152	6,4%	-13,6%
Pozostałe przychody operacyjne	968	1,7%	2 800	3,5%	-65,4%
Pozostałe koszty operacyjne	1 804	3,2%	1 954	2,4%	-7,7%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-4 346	-7,7%	1 835	2,3%	-336,8%
Przychody finansowe	609	1,1%	831	1,0%	-26,7%
Koszty finansowe	682	1,2%	747	0,9%	-8,7%
Udział w zyskach jednostek współkontrolowanych	-523	-0,9%	-527	-0,7%	0,8%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-4 942	-8,8%	1 392	1,7%	-455,0%
Podatek dochodowy bieżący	-223	-0,4%	530	0,7%	-142,1%
Zysk (strata) netto	-4 719	-8,4%	862	1,1%	-647,4%
Inne całkowite dochody	-37		1 143		
Różnice kursowe z przeliczenia pozycji sprawozdania finansowego jednostki działającej za granicą	-37		1 143		
Inne całkowite dochody netto	-37		1 143		
Zysk (strata) przypadająca na akcjonariuszy	-4 719		862		
Całkowite dochody przypadające na akcjonariuszy	-4 756		2 005		
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA					
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0,0		0,0		
Zysk netto przypadający na jedną akcję					
podstawowy	-0,51		0,09		
rozwodniony	-0,51		0,09		

Dynamika podstawowych wielkości wynikowych, tj. przychodów, kosztów i wyniku finansowego Grupy Kapitałowej Wandalex S.A., była następująca:

- na działalności podstawowej na sprzedaży odnotowano w 2010 roku spadek przychodów netto ze sprzedaży o kwotę 23.651 tys. zł, tj. o 29,5% w porównaniu do roku 2009. Równocześnie nastąpił w 2010r. spadek kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów o kwotę 17.286 tys. zł, tj. o 26,7% w porównaniu do 2009r.
- odnotowania wymaga również obniżenie kosztów sprzedaży w 2010 roku o 1.164 tys. zł, tj. o 12,6% w porównaniu do roku ubiegłego oraz obniżenie kosztów ogólnego zarządu w 2010 roku, tj. o 702 tys. zł (o 13,6%) w odniesieniu do 2009 roku;

w efekcie Grupa Kapitałowa WANDALEX SA poniosła w 2010 roku stratę netto w wysokości 4.719 tys. zł.

Wybrane wskaźniki		2010	2009	2008
Suma bilansowa (w tys. zł)		59 186	61 179	65 098
Kapitał własny (w tys. zł)		35 642	40 983	29 277
Wynik finansowy netto (w tys. zł)		-4 719	862	2 342
Rentowność majątku (ROA)	$\frac{\text{zysk netto} * 100\%}{\text{średnioroczny stan aktywów}}$	wartość ujemna	1,4%	3,8%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	$\frac{\text{zysk netto} * 100\%}{\text{średnioroczny stan kapitału własnego}}$	wartość ujemna	2,5%	8,0%
Zyskowość netto sprzedaży	$\frac{\text{zysk netto} * 100\%}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	wartość ujemna	1,1%	2,1%
Wskaźnik płynności finansowej I	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,25	1,74	1,21
Wskaźnik płynności finansowej II	$\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,68	0,89	0,66
Wskaźnik płynności finansowej III	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,03	0,11	0,09
Szybkość obrotu należności (w dniach)	$\frac{\text{średnioroczny stan należn. z tyt. dost. i usł.} * 365}{\text{przychody netto ze sprzedaży prod., tow. i mat.}}$	57	49	43
Stopień spłaty zobowiązań (w dniach)	$\frac{\text{średnioroczny stan zobow. z tyt. dost. i usł.} * 365}{\text{koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów}}$	33	42	65
Szybkość obrotu zapasów (w dniach)	$\frac{\text{średnioroczny stan zapasów} * 365}{\text{koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów}}$	72	68	48
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterm.	$\frac{\text{kapitał własny i rezerwy długoterm.}}{\text{aktywa trwałe}}$	0,92	0,98	0,89
Trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kap. wł., rezerwy długoterm. i zobow. długoterm.}}{\text{aktywa ogółem}}$	0,73	0,82	0,59
Zysk na 1 akcję	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{liczba wyemitowanych akcji}}$	-0,51	0,09	0,25

Wskaźniki rentowności (zyskowości) obrazują relacje osiąganych przez GK WANDALEX S.A. wyników finansowych do różnych kategorii ekonomicznych, a w szczególności do przychodów, majątku lub kapitału własnego. Są one podstawową miarą szybkości zwrotu majątku i kapitału własnego.

W związku z poniesieniem w 2010 r. straty netto wszystkie wskaźniki rentowności osiągnęły wartości ujemne.

Wskaźniki płynności finansowej służą do oceny zdolności GK Wandalex S.A. do terminowego regulowania zobowiązań bieżących. Wielkość wskaźników poniżej wskazanych norm stwarza ryzyko wystąpienia trudności w regulowaniu bieżących zobowiązań. Jednocześnie zbyt wysoka wielkość wskaźników sugeruje nie wykorzystanie w pełni możliwości alokacji wolnych środków.

Analizując wielkość wskaźników płynności w badanym okresie należy zaznaczyć, że kształtowały się one w roku badanym na niższym poziomie w porównaniu do roku ubiegłego i wynosiły:

- wskaźnik *płynności I* osiągnął w 2010 roku wartość 1,25, w okresach porównawczych 1,74 i 1,21 (optymalny poziom wskaźnika zawiera się w przedziale od 1,5 do 2,0),
- wskaźnik *płynności II* wyniósł w 2010 roku 0,68 wobec 0,89 w 2009 roku oraz 0,66 w roku 2008 (modelowa wielkość tego wskaźnika oscyluje wokół 1),
- wskaźnik *płynności III* wyniósł 0,03 w 2010 roku, ulegając obniżeniu o 0,08 w stosunku do roku poprzedniego.

Wskaźniki sprawności działania (sprawności wykorzystania zasobów) wskazują na efektywność zarządzania poszczególnymi składnikami aktywów/pasywów GK Wandalex S.A.

W zakresie szybkości obrotu należności, zapasów oraz zobowiązań wskazać należałoby na:

- wydłużenie w 2010 roku o 8 dni okresu spłaty należności od odbiorców w stosunku do 2009 roku oraz o 9 dni w stosunku do 2008 roku,
- skrócenie okresu spłaty zobowiązań do 33 dni w badanym okresie w porównaniu do roku poprzedniego, w którym okres spłaty zobowiązań wynosił 42 dni,
- cykl rotacji zapasów utrzymywał się na poziomie 72 dni w 2010 roku i był dłuższy o 4 dni od osiąganego w 2009 roku oraz o 24 dni od wykazanego w 2008 roku.

Wskaźniki finansowania działalności pozwalają ocenić poziom zadłużenia GK Wandalex S.A. i wskazują skalę ryzyka związanego ze strukturą źródeł finansowania majątku Grupy Kapitałowej. W latach 2010-2008 wskaźnik *pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi* osiągał poziom poniżej 1, tj. odpowiednio wartość 0,92, 0,98 i 0,89.

Wskaźnik *trwałości struktury finansowania* wynosił w poszczególnych latach: w 2010r. - 0,73, w 2009r. - 0,82, oraz w 2008r. odpowiednio 0,59.

2. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Grupa 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 notach objaśniających do sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku Zarząd wskazał, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. ZASTOSOWANE ZASADY KONSOLIDACJI SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

1.1. Zasady rachunkowości

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej WANDALEX S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

Przyjęte w Grupie Kapitałowej zasady i metody wyceny poszczególnych składników majątkowych, przychodów i kosztów oraz prezentacji danych finansowych były jednakowe.

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

1.2. Powiązanie między sprawozdaniami jednostkowymi, a sprawozdaniem skonsolidowanym

Spółka	Dzień bilansowy	Suma bilansowa	Wynik netto
<i>Podmiot dominujący:</i>			
WANDALEX S.A.	31.12.2010r.	59.165 tys. zł	- 2.874 tys. zł
<i>Podmioty zależne:</i>			
Heavy-Net Sp. z o.o.	31.12.2010r.	67 tys. zł	- 17 tys. zł
Wandalex Ukraine Ltd.	31.12.2010r.	398 tys. zł	0
<i>Podmiot współzależny:</i>			
Wandalex – Feralco Sp. z o.o.	31.12.2010r.	6.980 tys. zł	-1.046 tys. zł
Sprawozdanie skonsolidowane	31.12.2010r.	59.186 tys. zł	- 4.719 tys. zł

1.3. Metody konsolidacji kapitałów i ustalenie kapitałów mniejszości

Kapitałem podstawowym Grupy Kapitałowej jest kapitał podstawowy jednostki dominującej.

Wyliczenie pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, w części odpowiadającej udziałowi jednostki dominującej we własności jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy.

Do kapitału własnego przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Kapitał własny grupy kapitałowej obejmuje sumę kapitału własnego przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej oraz kapitału mniejszości.

Kapitał mniejszości stanowi ta część zysku lub straty oraz aktywów netto uzyskanych z działalności oraz aktywów netto jednostki zależnej, którą można przyporządkować do udziałów nienależących (bezpośrednio lub pośrednio przez jednostki zależne) do jednostki dominującej.

Straty dotyczące udziałów mniejszości w jednostce zależnej przewyższyły udziały mniejszości w kapitale własnym tej jednostki, z tego względu zgodnie z MSR 27 ich nadwyżka obciążyła udziały większości.

1.4. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzone zostało na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby grupa stanowiła jedną jednostkę.

Podmiot dominujący oraz spółki zależne skonsolidowane zostały metodą pełną.

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejścia nad nimi kontroli przez Grupę. Przestaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli.

W prezentowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym miało miejsca połączenie spółek. 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. z jej Spółką zależną Aporter Sp. z o.o. Łączenie nastąpiło poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Aporter (jako spółki przejmowanej) na Spółkę Wandalex S.A. (jako spółki przejmującej) na podstawie art. 492 § 1 pkt. 1 Kodeksu spółek handlowych oraz 516 § 6 Kodeksu spółek handlowych.

Z uwagi na fakt, iż Wandalex S.A. był jedynym wspólnikiem Aporter Sp. z o.o., połączenie nastąpiło bez podwyższenia kapitału zakładowego Wandalex S.A. na podstawie art. 515 § 1 Kodeksu spółek handlowych.

Połączenie jednostek pod wspólną kontrolą jest wyłączone z zakresu MSSF 3. Do rozliczenia połączenia z jednostką zależną Spółka Wandalex S.A. przyjęła zasadę rachunkowości, która powinna zapewnić czytelnikom sprawozdania jak najbardziej właściwą informację. Spółka włączyła dane finansowe Aporter Sp. z o.o. do jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2010. Dane porównawcze nie zostały zmienione.

W toku konsolidacji dokonano odpowiednich wyłączeń w zakresie wzajemnych należności i zobowiązań, przychodów i kosztów dotyczących operacji dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, zysków i strat powstałych na operacjach dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, zawartych w wartościach podlegających konsolidacji aktywów i pasywów.

Ponadto wyłączeniom podlegała wartość posiadanych udziałów i akcji przez jednostkę dominującą w kapitale jednostek zależnych.

W sprawozdaniu skonsolidowanym została wykazana wartość firmy. Wartość firmy została ujęta jako składnik aktywów na dzień objęcia kontrolą spółki zależnej Wandalex Ukraine Ltd. Wyceniona została jako nadwyżka ceny nabycia nad wartością objętych kontrolą aktywów netto spółki zależnej.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej WANDALEX - UKRAINE Ltd. z siedzibą w Kijowie na Ukrainie objęte tym sprawozdaniem, którego udział w sumie bilansowej przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych wynosi 0,67% nie było zbadane przez biegłego rewidenta. Z uwagi na to, że Spółka WANDALEX - UKRAINE Ltd. od 2009 roku nie prowadzi działalności i nie sporządza sprawozdań finansowych, w sprawozdaniu skonsolidowanym całość aktywów tej jednostki została objęta odpisem aktualizującym.

Spółka współkontrolowana została objęta konsolidacją metodą praw własności zgodnie z § 38–41 MSR 31. Zgodnie z metodą praw własności inwestycja w jednostce współkontrolowanej jest początkowo ujmowana według ceny nabycia, a wartość bilansowa jest powiększana lub pomniejszana w celu ujęcia udziałów inwestora w zyskach lub stratach jednostki od dnia objęcia współkontrolą.

1.5. Dokumentacja konsolidacyjna

Jednostka dominująca sporządziła dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

- sprawozdania finansowe jednostek zależnych i współzależnej,
- korekty konsolidacyjne zawierające wszelkie korekty i wyłączenia w sprawozdaniach finansowych objętych konsolidacją.

2. 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.

3. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

D. UWAGI KOŃCOWE

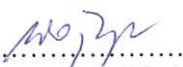
1. ISTOTNE ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

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

2. PODSUMOWANIE

Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia niezależnego biegłego rewidenta stanowiąca odrębny dokument.

Niniejszy raport zawiera 15 stron kolejno numerowanych i zaparafowanych.

.....


Małgorzata Wojtyła

Biegły rewident grupy

Kluczowy biegły rewident, nr rej. 9681
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