

**RAPORT
UZUPEŁNIAJĄCY
OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2011 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 interpretacjami ogłoszonymi 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.

Zgodnie z obowiązującymi krajowymi standardami rewizji finansowej wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce, zatwierdzonymi przez Komisję Nadzoru Audytowego oraz postanowieniami art. 65 ust. 5 ustawy o rachunkowości nie jest celowe powtarzanie w niniejszym raporcie danych liczbowych i informacji słownych zawartych w poddanym badaniu skonsolidowanym 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 skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i sprawozdaniem z działalności grupy kapitałowej.



1. DANE IDENTYFIKUJĄCE GRUPĘ KAPITAŁOWĄ

GRUPA KAPITAŁOWA WANDALEX S.A.

WANDALEX Spółka Akcyjna
ul. Garażowa 7
02-651 Warszawa

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 22.03.2012r.

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

Jednostka dominująca grupy kapitałowej WANDALEX S.A. jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu.

Na dzień 31.12.2011 r. 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 – 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 2010 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 29 kwietnia 2011 roku wydał opinię bez zastrzeżeń z objaśnieniem,
- zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy WANDALEX S.A. w dniu 16 czerwca 2011 roku Uchwałą nr 15/2011,
- złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym w Warszawie w dniu 14.10.2011 r., a także ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 2866 poz. 516 w dniu 9.02.2012 r.

3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I BIEGŁEGO REWIDENTA

Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr B/14/2011 o badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawartej w dniu 16 czerwca 2011 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 przeprowadził Piotr Górny pełniący funkcję kluczowego biegłego rewidenta i wpisany do rejestru biegłych rewidentów pod numerem 11133.

Wyboru podmiotu badającego skonsolidowane sprawozdanie finansowe dokonała na podstawie Statutu Spółki Rada Nadzorcza WANDALEX S.A. w dniu 16 maja 2011 roku Uchwałą nr 9.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono w okresie od 2 do 27 kwietnia 2012 roku.

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 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 2011 rok sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, składające się ze:

- 1) skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 74 184 tys. zł;
- 2) skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów sporządzonego za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazującego wykazujące dodatnie całkowite dochody ogółem w wysokości 1.176 tys. zł;
- 3) skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazującego zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 1 134 tys. zł;
- 4) skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazującego bilansowe zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 291 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

Przedmiotem działalności Jednostki Dominującej jest:

- wynajem, serwisowanie i sprzedaż wózków widłowych,
- sprzedaż regałów magazynowych,
- produkcja i sprzedaż urządzeń magazynowych – stanowisk paletyzacji oraz systemów transportu przenośnikowego.

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 37.105 tys. zł.
- Na dzień 31.12.2011 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 2011 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 do 30 grudnia 2011 roku

Sprawozdanie finansowe Jednostki dominującej za 2011 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 Sądu 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 2011 Spółka nie prowadziła działalności gospodarczej. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2011 zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gdyż Zarząd przy wsparciu Wandalex SA jako jedyne go udziałowca zamierza podejmować dalsze próby rozwinięcia działalności Spółki.

Sprawozdanie finansowe Spółki za 2011 rok sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

5.3. 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 7.02.2012 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.

W toku konsolidacji nie stwierdzono konieczności dokonania korekt dostosowujących sprawozdanie finansowe Wandalex-Feralco sp. zo.o. do zasad rachunkowości przyjętych przez Wandalex S.A., które miałyby istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej Wandalex S.A. Jednostka została objęta konsolidacją metodą praw własności.

6. INFORMACJA O JEDNOSTKACH NIE OBJĘTYCH SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

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

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

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

Z uwagi na zaprzestanie działalności Spółki w roku 2009 w dniu 10 lutego 2012 r do Sądu Gospodarczego miasta Kijowa został złożony wniosek o wszczęcie postępowania upadłościowego wobec ТОВ "Вандалекс- Украина" w trybie upadłości likwidacyjnej zgodnej z prawodawstwem Ukrainy.

W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Wandalex udziały oraz należności od WANDALEX-UKRAINE Ltd. objęte zostały 100% odpisem aktualizującym. Brak wzajemnych obrotów pomiędzy tą spółką a innymi spółkami grupy kapitałowej Wandalex oraz objęcie 100% odpisem aktualizującym wszelkich aktywów związanych z tą spółką, skutkuje nieobjęciem tej spółki skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym grupy kapitałowej Wandalex S.A. w roku 2011.

7. 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.	27.04.2012 r.	opinia z badania bez zastrzeżeń z objaśnieniem
Heavy – Net Sp. z o.o.	AUDYT I RACHUNKOWOŚĆ „UZR-CBR” Sp. z o.o.	27.04.2012 r.	opinia z badania bez zastrzeżeń z objaśnieniem
Wandalex – Feralco Sp. z o.o.	AUDYT I RACHUNKOWOŚĆ „UZR-CBR” Sp. z o.o.	27.04.2012 r.	opinia z badania bez zastrzeżeń z objaśnieniem

8. 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.

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 4,3% (w 2010 r.: 2,6%; w 2009 r.: 3,5%). Natomiast miesięczny wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych (liczony grudzień do grudnia) wyniósł w grudniu badanego roku 4,6% (w XII. 2010 r.: 3,1%; w XII. 2009 r.: 3,5%).

AKTYWA	31.12.2011 (w tys. zł)	% sumy bilansowej	31.12.2010 (w tys. zł)	% sumy bilansowej	dynamika 2010/2009
Aktywa trwałe					
Wartości niematerialne	4 107	5,5%	4 195	7,1%	-2,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	45 351	61,1%	33 322	56,3%	36,1%
Wartość firmy - jednostki zależne	0	0,0%	0	0,0%	
Należności z tyt. leasingu finansowego	156	0,2%	269	0,5%	-42,0%
Inwestycje w jednostki współkontrolowane	1 037	1,4%	1 087	1,8%	-4,6%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1	0,0%	1	0,0%	0,0%
Aktywa trwałe razem	50 652	68,3%	38 874	65,7%	30,3%
Aktywa obrotowe					
Zapasy	10 075	13,6%	9 199	15,5%	9,5%
Należności z tyt. dostaw oraz pozostałe	12 260	16,5%	10 332	17,5%	18,7%
Należności z tyt. leasingu finansowego	196	0,3%	156	0,3%	25,6%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	705	1,0%	414	0,7%	70,3%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	296	0,4%	211	0,4%	40,3%
Aktywa obrotowe razem	23 532	31,7%	20 312	34,3%	15,9%
SUMA AKTYWÓW	74 184	100%	59 186	100%	25,3%

W roku 2011 nastąpił znaczny wzrost majątku grupy kapitałowej Wandalex S.A. - o 14.998 tys. zł co stanowiło 25,3%. Wpływ na to miały głównie rzeczowe aktywa trwałe, które w badanym okresie wykazały wzrost o 12.029 tys. zł (tj. 36,1 %). Inne pozycje bilansowe wykazały również znaczne zwiększenia wartości. I tak: należności z tytułu dostaw i usług - nominalny wzrost - 1.928 tys. zł co stanowiło 18,7%, zapasy – nominalny wzrost - 876 tys. zł co stanowiło 9,5%.

W strukturze majątku dominują aktywa trwałe. Ich udział w sumie bilansowej grupy kapitałowej w roku 2011 wzrósł z 65,7% do 68,3%.

Najbardziej znaczącą pozycją aktywów trwałych grupy kapitałowej były rzeczowe aktywa trwałe, które na koniec 2011 roku wyniosły 45.351 tys. zł i stanowiły 61,1% majątku ogółem.

Zmniejszyła się wartość inwestycji grupy kapitałowej w jednostkach spółk kontrolowanych, co jest związane z aktualizacją wyceny udziałów posiadanych w Wandalex-Feralco Sp. z o.o.

Aktywa obrotowe stanowiły na koniec badanego okresu 31,7% aktywów ogółem w porównaniu do 34,3% na koniec roku 2010. Spadek udziału majątku obrotowego w sumie bilansowej wynika z niższej dynamiki aktywów obrotowych aniżeli dynamiki aktywów trwałych.

Wzrost majątku grupy kapitałowej, który nastąpił w roku 2011 został sfinansowany w głównej mierze kapitałem obcym – zobowiązaniami z tytułu leasingu oraz zobowiązaniami handlowymi i pozostałymi. Zobowiązania leasingowe wzrosły w badanym okresie o 10.348 tys. zł natomiast zobowiązania handlowe i pozostałe - o 3.549 tys. zł. W rezultacie w roku 2011 zwiększył się udział kapitałów obcych w strukturze źródeł finansowania grupy kapitałowej Wandalex S.A. z 39,8% do 50,4%.

PASYWA	31.12.2011 (w tys. zł)	% sumy bilansowej	31.12.2010 (w tys. zł)	% sumy bilansowej	dynamika 2010/2009
Kapitał własny					
Kapitały przypadające akcjonariuszom pomiotu dominującego	36 776	49,6%	35 642	60,2%	3,2%
Kapitał akcyjny	9 251	12,5%	9 251	15,6%	0,0%
Kapitał zapasowy	17 816	24,0%	21 871	37,0%	-18,5%
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0,0%	337	0,6%	
Kapitał z aktualizacji wyceny	9 232	12,4%	9 431	15,9%	-2,1%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-699	-0,9%	-529	-0,9%	-32,1%
Zysk (strata) netto	1 176	1,6%	-4 719	-8,0%	124,9%
Kapitały przypadające udziałowcom mniejszościowym	0	0,0%	0	0,0%	
Kapitał własny razem	36 776	49,6%	35 642	60,2%	3,2%
Zobowiązania i rezerwy					
Zobowiązania długoterminowe	14 660	19,8%	7 303	12,3%	100,7%
Pożyczki i kredyty bankowe	178	0,2%	491	0,8%	-63,7%
Rezerwa na podatek odroczony	2 395	3,2%	2 250	3,8%	6,4%
Rezerwy długoterminowe	158	0,2%	78	0,1%	102,6%
Zobowiązania długoterminowe z tyt. leasingu	11 929	16,1%	4 484	7,6%	166,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	22 748	30,7%	16 241	27,4%	40,1%
Zobowiązania z tyt. dostaw oraz pozostałe	12 566	16,9%	9 017	15,2%	39,4%
Zobowiązania z tyt. podatku dochodowego	68	0,1%	0	0,0%	
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. leasingu fin.	6 451	8,7%	3 548	6,0%	81,8%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	3 252	4,4%	3 502	5,9%	-7,1%
Rezerwy krótkoterminowe	411	0,6%	174	0,3%	136,2%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0,0%	0	0,0%	
Zobowiązania i rezerwy razem	37 408	50,4%	23 544	39,8%	58,9%
SUMA PASYWÓW	74 184	100%	59 186	100%	25,3%

DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA	1.01.2011 -	%	1.01.2010 -	%	dynamika 2010/2009
	31.12.2011 (w tys. zł)		31.12.2010 (w tys. zł)		
Przychody ze sprzedaży	89 944	100,0%	56 459	100,0%	59,3%
Koszt własny sprzedaży	73 299	81,5%	47 471	84,1%	54,4%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	16 645	18,5%	8 988	15,9%	85,2%
Koszty sprzedaży	8 337	9,3%	8 048	14,3%	3,6%
Koszty ogólnego zarządu	4 385	4,9%	4 450	7,9%	-1,5%
Pozostałe przychody operacyjne	1 356	1,5%	968	1,7%	40,1%
Pozostałe koszty operacyjne	2 153	2,4%	1 804	3,2%	19,3%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 126	3,5%	-4 346	-7,7%	171,9%
Przychody finansowe	155	0,2%	609	1,1%	-74,5%
Koszty finansowe	1 295	1,4%	682	1,2%	89,9%
Udział w zyskach jednostek współkontrolowanych	-51	-0,1%	-523	-0,9%	90,2%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 935	2,2%	-4 942	-8,8%	139,2%
Podatek dochodowy bieżący	759	0,8%	-223	-0,4%	440,4%
Zysk (strata) netto	1 176	1,3%	-4 719	-8,4%	124,9%
Inne całkowite dochody netto	0		-37		
Zysk (strata) przypadająca na akcjonariuszy	1 176		-4 719		
Całkowite dochody przypadające na akcjonariuszy	1 176		-4 756		
Zysk netto przypadający na jedną akcję					
podstawowy	0,13		-0,51		
rozwodniony	0,13		-0,51		

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

- na działalności podstawowej na sprzedaży odnotowano w 2011 roku wzrost przychodów netto ze sprzedaży o kwotę 33.485 tys. zł co stanowiło o 59,3% wzrost w porównaniu do roku 2010. Równocześnie koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów wykazały niższą dynamikę wzrostu – nominalnie 25.828 tys. zł, co stanowiło 54,4% wzrost; w wyniku większej dynamiki przychodów ze sprzedaży aniżeli kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów, zysk brutto na sprzedaży zwiększył się o 7.657 tys. zł i ukształtował się na poziomie 16.645 tys. zł;
- koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu oraz nadwyżka pozostałych kosztów operacyjnych nad pozostałymi przychodami operacyjnymi w łącznej wysokości 13.519 tys. zł ukształtowały zysk na działalności operacyjnej na poziomie 3.126 tys. zł; w porównaniu ze stratą poniesioną w roku 2010 w wysokości -4.364 tys. zł stanowi to wzrost o 7.472 tys. zł;
- w 2011 roku koszty finansowe były wyższe od przychodów finansowych o 1.140 tys. zł; w roku 2010, koszty finansowe przekraczały przychody finansowe o 73 tys. zł; ponadto w roku 2011 koszty z tytułu udziału jednostki dominującej w stracie poniesionej przez jednostkę współkontrolowaną wyniosły 51 tys. zł podczas gdy w roku 2010 – 523 tys. zł;

- zrealizowany przez grupę kapitałową w 2011 roku zysk netto wyniósł 1.176 tys. zł ;
- zysk przypadający na jedną akcję wyniósł w 2011 roku 13 groszy podczas gdy w 2010 roku strata przeliczona na jedną akcję wyniosła 51 groszy.

Wybrane wskaźniki		2011	2010	2009
Suma bilansowa (w tys. zł)		74 184	59 186	0
Kapitał własny (w tys. zł)		36 776	35 642	0
Wynik finansowy netto (w tys. zł)		1 176	-4 719	0
Rentowność majątku (ROA)	$\frac{\text{zysk netto} * 100\%}{\text{średnioroczny stan aktywów}}$	1,76%	wartość ujemna	3,80%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	$\frac{\text{zysk netto} * 100\%}{\text{średnioroczny stan kapitału własnego}}$	3,25%	wartość ujemna	8,00%
Zyskowność netto sprzedaży	$\frac{\text{zysk netto} * 100\%}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	1,31%	wartość ujemna	2,10%
Wskaźnik płynności finansowej I	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,03	1,25	1,21
Wskaźnik płynności finansowej II	$\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,59	0,68	0,66
Wskaźnik płynności finansowej III	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,03	0,03	0,09
Szybkość obrotu należności (w dniach)	$\frac{\text{średnioroczny stan należn. z tyt. dost. i usl.} * 365}{\text{przychody netto ze sprzedaży prod., tow. i mat.}}$	44	49	43
Stopień słaty zobowiązań (w dniach)	$\frac{\text{średnioroczny stan zobow. z tyt. dost. i usl.} * 365}{\text{koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów}}$	33	42	65
Szybkość obrotu zapasów (w dniach)	$\frac{\text{średnioroczny stan zapasów} * 365}{\text{koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów}}$	48	68	48
Stopień zadłużenia	$\frac{\text{kapitał obcy}}{\text{aktywa ogółem}}$	0,50	0,40	0,33
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym (złota reguła bilansowa)	$\frac{\text{kapitał własny} + \text{kapitał obcy długoterminowy} *}{\text{aktywa trwałe}}$	1,02	1,10	1,20
Zysk na 1 akcję	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{liczba wyemitowanych akcji}}$	-0,51	0,09	0,25

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

Wskaźniki rentowności obrazują relacje wygenerowanych zysków netto do innych kategorii ekonomicznych (majątku, kapitałów własnych, przychodów). Są one podstawową miarą szybkości zwrotu majątku i kapitału własnego. W roku 2011 rentowność kapitału własnego wyniosła 3,25 %,

rentowność majątku 1,76% natomiast rentowność sprzedaży 1,31%. W roku 2010 z uwagi na ujemny wynik finansowy wskaźniki rentowności wykazały wartości ujemne.

Wskaźniki płynności finansowej obrazują zdolność grupy kapitałowej 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, ukształtował się na poziomie 1,03 w badanym roku (w latach 2010 i 2009 wyniósł odpowiednio 1,25 i 1,21). W roku 2011 jego wartość się obniżyła ze względu na szybszy wzrost zobowiązań krótkoterminowych aniżeli aktywów obrotowych. Wskaźnik płynności finansowej II, który modelowo wynosi około 1,0, kształtował się na poziomie 0,59 w roku 2011, 0,68 w roku 2010 i 0,66 w roku 2009. Środki pieniężne stanowiły w latach 2009 i 2010 3% zobowiązań krótkoterminowych.

Wskaźniki rotacji zapasów, należności i zobowiązań mówią o tym, jak sprawnie jednostka gospodaruje posiadanym majątkiem. W 2011 roku średni okres spływu należności spółki wynosił 44 dni i był krótszy o 5 dni w porównaniu do roku 2010. Skróceniu uległ również wskaźnik rotacji zapasów z 68 dni w roku 2010 do 48 dni w roku 2011. Średni okres regulowania zobowiązań również uległ skróceniu z 42 dni do 33 dni w ciągu dwóch lat objętych analizą.

Wskaźniki finansowania działalności pozwalają ocenić poziom zadłużenia Spółki oraz wskazują na poziom ryzyka związanego ze strukturą źródeł finansowania. W latach objętych analizą spełniona była złota zasada bilansowa, zgodnie z którą aktywa trwałe powinny być w pełni finansowane kapitałami stałymi (kapitałem własnym oraz zobowiązaniami długoterminowymi). Stosunek kapitałów stałych do aktywów trwałych Jednostki przekraczał poziom 1 - minimalny poziom uznawany za bezpieczny i wynosił odpowiednio w latach 2011-2009 - 1,02; 1,10; 1,20.

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 2011 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 2011 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.	31.12.2011r.	74.180 tys. zł	1.198 tys. zł
<i>Podmioty zależne:</i>			
Heavy-Net Sp. z o.o.	31.12.2011r.	60 tys. zł	- 12 tys. zł
Wandalex Ukraine Ltd - w roku 2011 spółka nie prowadziła działalności, w roku 2012 zostało wszczęte postępowanie likwidacyjne.	Jednostka nie objęta konsolidacją, wszystkie aktywa związane z tą spółką w sprawozdaniu finansowym jednostkowym Wandalex S.A. oraz skonsolidowanym grupy kapitałowej Wandalex S.A. zostały objęte 100% odpisem aktualizującym		
<i>Podmiot współzależny:</i>			
Wandalex – Feralco Sp. z o.o.	31.12.2011r.	7.299 tys. zł	-101 tys. zł
Sprawozdanie skonsolidowane	31.12.2011r.	74.184 tys. zł	1.176 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.

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 roku 2010 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym Wandalex udziały oraz należności od WANDALEX-UKRAINE Ltd. objęte zostały 100% odpisem aktualizującym. Brak wzajemnych obrotów pomiędzy tą spółką a innymi spółkami grupy kapitałowej Wandalex oraz objęcie 100% odpisem aktualizującym wszelkich aktywów związanych z tą spółką, skutkuje nieobjęciem tej spółki skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym grupy kapitałowej Wandalex S.A. w roku 2011.

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. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd potwierdził, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą Jednostka przestrzegała wszelkich przepisów prawa, postanowień statutu Spółki, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

W trakcie badania nie zaobserwowano naruszeń prawa wpływających na badane sprawozdanie finansowe, a także statut Spółki.

2. PODSUMOWANIE

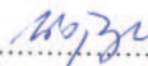
W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużono się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowano o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowano również w odniesieniu do rozrachunków z budżetami, w związku z czym mogą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

Niniejszy raport zawiera 15 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 27 kwietnia 2012 roku