

**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 2007 ROKU**

POZNAŃ, CZERWIEC 2008 ROKU

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. Przedmiot działalności Jednostki dominującej

Zgodnie ze statutem Spółki oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego przedmiotem działalności Jednostki Dominującej 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 Spółki 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 m. stołecznego Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000118662.

Ostatni, przedstawiony do badania wypis z tego rejestru nosi datę 14.03.2008 r

1.5. Rejestracja podatkowa i statystyczna Spółki dominującej

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

1.6. Kapitał podstawowy (własny) Spółki dominującej

Na koniec badanego okresu Spółka posiada kapitał zakładowy w wysokości 9.251 tys. zł oraz kapitał własny w kwocie 28.824 tys. zł.

Na dzień 31.12.2007 roku struktura własności kapitału zakładowego jednostki przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	ilość akcji	% akcji	ilość głosów	% głosów
Dariusz Bąkowski	3 382 330	36,56%	4 322 330	38,62%
Sławomir Bąkowski	3 415 886	36,93%	4 355 886	38,92%
Pozostali akcjonariusze (każdy z nich posiada mniej niż 10%)	2 452 503	26,51%	2 513 503	22,46%
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. Informacja o jednostkach powiązanych

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

W skład grupy kapitałowej wchodzi:

- jednostka zależna Aporter sp. z o. o., w której WANDALEX S.A. posiada 100% udziału w kapitale i 100% w prawach głosu;
- jednostka zależna Heavy – Net sp. z o. o., w której WANDALEX S.A. posiada 100% udziału w kapitale i 100% w prawach głosu;
- jednostka zależna WANDALEX - UKRAINE Ltd., w której WANDALEX S.A. posiada 90% udziału w kapitale i 90% w prawach głosu.

Jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej, które obejmuje ponadto:

- jednostkę współkontrolowaną WANDALEX – FERALCO sp. z o.o., w której WANDALEX S.A. posiada 50 % udziału w kapitale i 50 % w prawach głosu.

2. INFORMACJA O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDZAJĄCY

Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej WANDALEX S.A. za 2006 rok zostało:

- poddane badaniu przez biegłego rewidenta Małgorzatę Wojtyłę nr ewid. 9681/7236, działającego w imieniu AUDYT I RACHUNKOWOŚĆ „UZR-CBR” Sp. z o. o. z siedzibą w Poznaniu, który w dniu 8 czerwca 2007 roku wydał opinię bez zastrzeżeń z objaśnieniem,
- zatwierdzone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy WANDALEX S.A. w dniu 26 czerwca 2007 roku Uchwałą nr 12/06/2007,
- złożone w Sądzie Rejonowym dla m. stołecznego Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS w dniu 9 lipca 2007 roku oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1708 poz. 9843 w dniu 26 października 2007 roku.

3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I BIEGŁEGO REWIDENTA

Badanie przeprowadzono na podstawie umowy B/28/2007 o badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawartej w dniu 1 sierpnia 2007 pomiędzy WANDALEX S.A. z siedzibą w Warszawie, a AUDYT I RACHUNKOWOŚĆ „UZR-CBR” sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, podmiotem wpisanym do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000087937 oraz na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 934.

W imieniu AUDYT I RACHUNKOWOŚĆ „UZR-CBR” Spółka z o.o. badanie przeprowadziła Małgorzata Wojtyła wykonująca zawód biegłego rewidenta i wpisana do rejestru i na listę biegłych rewidentów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 9681/7236.

Wyboru podmiotu dokonującego badania sprawozdania finansowego dokonała zgodnie z postanowieniami statutu spółki Rada Nadzorcza WANDALEX S.A. w dniu 18 czerwca 2007 roku Uchwałą nr 9.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono w okresie od 27 maja 2008 roku do 2 czerwca 2008 roku.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego AUDYT I RACHUNKOWOŚĆ „UZR-CBR” sp. z o. o. oraz biegły rewident Małgorzata Wojtyła nr ewid. 9681/7236 oświadczają, iż spełniają wymogi art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości dotyczące bezstronności i niezależności od jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

4. ZAKRES BADANIA

Jednostka dominująca złożyła oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości 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.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd WANDALEX S.A. udostępnił badającemu wszelkie dokumenty, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres badania nie był w jakimkolwiek stopniu ograniczony.

Badanie przeprowadzono w zakresie określonym przepisami ustawy o rachunkowości oraz normami wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2007 rok sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i składające się ze:

- 1) skonsolidowanego bilansu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 57 491 tys. zł;
- 2) skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazującego zysk netto w wysokości 3 626 tys. zł;

- 3) zestawienia zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazującego zwiększenie kapitału własnego o kwotę 2 890 tys. zł;
- 4) skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazującego bilansowe zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 3.293 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

Sprawozdanie finansowe Jednostki dominującej za 2007 rok sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i składa się z:

- 1) bilansu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 55.450 tys. zł;
- 2) rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazującego zysk netto w wysokości 2.724 tys. zł;
- 3) zestawienia zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazującego zwiększenie kapitału własnego o kwotę 1.798 tys. zł;
- 4) rachunku przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazującego bilansowe zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1.069 tys. zł;
- 5) informacji dodatkowych o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacji objaśniających.

Sprawozdanie finansowe Jednostki dominującej za 2007 rok zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta Małgorzatę Wojtyłę nr ewid. 9681/7236 działającego w imieniu AUDYT I RACHUNKOWOŚĆ „UZR-CBR” sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, podmiotu wpisanego do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000087937 oraz na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 934 i w dniu 30 kwietnia 2008r. uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

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

Spółka została utworzona na podstawie aktu notarialnego Rep. A Nr 3203/2000 z dnia 6.10.2000r.

Spółka zarejestrowana jest pod numerem KRS 0000129916 przez Sąd Rejonowy w Łodzi.

Przedmiotem działalności według umowy Spółki jest między innymi:

- produkcja konstrukcji metalowych
- produkcja urządzeń dźwigowych i chwytaków.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31.12.2007r. wynosił 5.000.000,00 zł i dzielił się na 10.000 równych i niepodzielnych udziałów po 500 zł każdy.

Jedynym udziałowcem Spółki jest WANDALEX SA, który posiada 100% udziałów.

Zastosowana metoda konsolidacji: pełna.

Sprawozdanie finansowe Spółki za 2007 rok sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i składa się z:

- 1) bilansu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 7.526 tys. zł;
- 2) rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazującego zysk netto w wysokości 628 tys. zł;
- 3) zestawienia zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazującego zwiększenie kapitału własnego o kwotę 628 tys. zł;
- 4) rachunku przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazującego bilansowe zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1.453 tys. zł;
- 5) informacji dodatkowych o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacji objaśniających.

Sprawozdanie finansowe Jednostki za 2007 rok zostało poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta Małgorzatę Wojtyłę nr ewid. 9681/7236 działającego w imieniu AUDYT I RACHUNKOWOŚĆ „UZR-CBR” sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, podmiotu wpisanego do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000087937 oraz na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 934. W dniu 28 kwietnia 2008r. audytor wydał raport z przeglądu bez zastrzeżeń.

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

Spółka została utworzona na podstawie aktu notarialnego Rep. A Nr 4326/2003 z dnia 15.12.2003r.

Spółka zarejestrowana jest pod numerem KRS 0000190076 przez Sąd Rejonowy w Łodzi.

Przedmiotem działalności według umowy Spółki jest między innymi:

- obsługa i naprawa pojazdów mechanicznych,
- sprzedaż hurtowa części i akcesoriów do pojazdów mechanicznych,
- leasing finansowy,
- wynajem pozostałych środków transportu lądowego.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31.12.2007r. wynosił 188.000,00 zł i dzielił się na 376 równych i niepodzielnych udziałów po 500 zł każdy.

Jedynym udziałowcem Jednostki jest WANDALEX SA, który posiada 100% udziałów.

Zastosowana metoda konsolidacji: pełna.

Sprawozdanie finansowe Spółki za 2007 rok sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i składa się z:

- 1) bilansu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 2.720 tys. zł;

- 2) rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazującego zysk netto w wysokości 627 tys. zł;
- 3) zestawienia zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazującego zwiększenie kapitału własnego o kwotę 627 tys. zł;
- 4) rachunku przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazującego bilansowe zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 749 tys. zł;
- 5) informacji dodatkowych o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacji objaśniających.

Sprawozdanie finansowe Jednostki za 2007 rok zostało poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta Małgorzatę Wojtyłę nr ewid. 9681/7236 działającego w imieniu AUDYT I RACHUNKOWOŚĆ „UZR-CBR” sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, podmiotu wpisanego do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000087937 oraz na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 934. W dniu 23 maja 2008r. audytor wydał raport z przeglądu bez zastrzeżeń.

5.4. 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. w Kijowie na Ukrainie.

Przedmiotem działalności Jednostki według statutu jest między innymi: handel hurtowy, magazynowanie, pośrednictwo w handlu, handel detaliczny i wiele innych działalności szczegółowo wymienionych w statucie.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31.12.2007r. wynosił 140.700,00 UAH co po przeliczeniu wynosi 117.034,26 zł i dzielił się na 140.700 udziałów po 1 UAH każdy.

WANDALEX S.A. posiada 90% udziałów Jednostki tj. 126.630 UAH, co po przeliczeniu wynosi 105.330,84 zł.

Zastosowana metoda konsolidacji: pełna.

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

Sprawozdanie finansowe Spółki za 2007 rok sporządzone zostało zgodnie z przepisami krajowymi Ukrainy, zgodnie z uzyskanym od kierownictwa jednostki dominującej oświadczeniem nie wystąpiły istotne różnice w stosunku do MSR/MSSF i składa się z:

- 1) bilansu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 1.956 tys. UAH co po przeliczeniu wynosi 941 tys. zł;
- 2) rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazującego stratę netto w wysokości 359 tys. UAH co po przeliczeniu wynosi 196 tys. zł;
- 3) zestawienia zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazującego zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 359 tys. UAH co po przeliczeniu wynosi 196 tys. zł;
- 4) rachunku przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazującego bilansowe zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 49 tys. UAH co po przeliczeniu wynosi 22 tys. zł.

Walutą funkcjonalną dla WANDALEX - UKRAINE Ltd. jest Hrywna (UAH). Sprawozdanie finansowe zostało przeliczone na walutę prezentacji PLN zgodnie z zasadami MSR 21.

Sprawozdanie finansowe WANDALEX - UKRAINE Ltd. nie było badane przez biegłego rewidenta.

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

Spółka została utworzona na podstawie aktu notarialnego Rep. A Nr 7211/2000 z dnia 20.07.2000r.

Spółka zarejestrowana jest pod numerem KRS 0000118283 przez Sąd Rejonowy w Łodzi.

Przedmiotem działalności według umowy Spółki jest między innymi:

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

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31.12.2007r. wynosił 5.554.000,00 zł i dzielił się na 55.540 równych i niepodzielnych udziałów po 100 zł każdy.

WANDALEX S.A. posiada 50% udziałów Jednostki tj. 27.770 udziałów o łącznej wartości 2.777.000zł.

Zastosowana metoda konsolidacji: praw własności.

Sprawozdanie finansowe Spółki za 2007 rok w wersji przedstawionej do badania sprawozdania skonsolidowanego sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i składa się z:

- 1) bilansu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 11.250 tys. zł;
- 2) rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazującego stratę netto w wysokości 996 tys. zł;
- 3) zestawienia zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazującego zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 996 tys. zł;
- 4) rachunku przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazującego bilansowe zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 65 tys. zł;
- 5) informacji dodatkowych o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacji objaśniających.

Do dnia wydania opinii z badania sprawozdania skonsolidowanego badanie sprawozdania finansowego WANDALEX – FERALCO sp. z o. o. za 2007 rok nie zostało zakończone.

6. 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

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

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z bilansu, rachunku zysków i strat w formie zestawień analitycznych oraz podstawowe wskaźniki finansowe za rok bieżący oraz dane porównawcze za lata 2006 i 2005. Prezentowane wielkości nie uwzględniają wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł na koniec badanego roku 4% (w 2006r.: 1,4%; w 2005r.: 0,7%).

AKTYWA	2007-12-31	% sumy	2006-12-31	% sumy	2005-12-31	% sumy
	w tys. zł	bilansowej	w tys. zł	bilansowej	w tys. zł	bilansowej
Aktywa trwałe	26 828	46,66%	24 919	48,51%	21 623	54,80%
Wartości niematerialne	1 268	2,21%	1 330	2,59%	1 383	3,50%
Rzeczowe aktywa trwałe	23 397	40,70%	20 912	40,71%	17 632	44,68%
Wartość firmy jedn. zależne	90	0,16%	90	0,18%	90	0,23%
Inwestycje w jedn. współkontrolowane	1 952	3,40%	2 450	4,77%	2 205	5,59%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	121	0,21%	137	0,27%	313	0,79%
Aktywa obrotowe	30 663	53,34%	26 453	51,49%	17 838	45,20%
Zapasy	9 761	16,98%	9 726	18,93%	7 442	18,86%
Należności z tytułu dostaw i pozostałe	15 208	26,45%	14 925	29,05%	8 792	22,28%
Aktywa finansowe	521	0,91%	0	0,00%	0	0,00%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 971	8,65%	1 678	3,27%	1 490	3,78%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokres.	202	0,35%	124	0,24%	114	0,29%
SUMA AKTYWÓW	57 491	100,00%	51 372	100,00%	39 461	100,00%

Analizując wielkość sumy bilansowej GK Wandalex S.A. badanego roku oraz okresów porównawczych tj. 2006 roku oraz 2005 roku zauważalna jest jej tendencja wzrostowa. Mianowicie, w 2007r. nastąpił wzrost aktywów ogółem o prawie 12% w porównaniu z 2006r. oraz odpowiednio wzrost o ponad 45% w porównaniu do 2005r.

W strukturze majątku ogółem w latach 2007 i 2006 dominowały aktywa obrotowe, które stanowiły odpowiednio: 53,3%, 51,5% aktywów bilansu. W 2007 roku zauważalny jest wzrost środków pieniężnych oraz należności z tytułu dostaw i usług.

Udział procentowy rzeczowych aktywów trwałych w sumie bilansowej stopniowo maleje tj., od 54,80% w roku 2005 poprzez 48,51% w roku 2006 do 46,66% w roku bieżącym. Jednak w wartościach bezwzględnych zauważamy znaczny wzrost tej pozycji w kolejnych latach.

PASYWA

	2007-12-31	% sumy	2006-12-31	% sumy	2005-12-31	% sumy
	w tys. zł	bilansowej	w tys. zł	bilansowej	w tys. zł	bilansowej
Kapitał własny	28 988	50,42%	26 098	50,80%	22 617	57,31%
Kapitał własny przypadający jednostce dominującej	28 988	50,42%	26 098	50,80%	22 617	57,31%
Kapitał zakładowy	9 251	16,09%	9 251	18,01%	9 251	23,44%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	8 337	14,50%	8 337	16,23%	8 337	21,13%
Pozostały kapitał zapasowy	8 863	15,42%	6 258	12,18%	4 797	12,16%
Różnice kursowe z przeliczenia	160	0,28%	24	0,05%	-28	-0,07%
Udziały (akcje) własne	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Pozostałe kapitały rezerwowe	980	1,70%	1 340	2,61%	1 340	3,40%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-2 229	-3,88%	-3 246	-6,32%	-3 461	-8,77%
Zysk (strata) za rok bieżący	3 626	6,31%	4 134	8,05%	2 381	6,03%
Kapitał mniejszości	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Zobowiązania długoterm.	5 447	6,99%	3 451	6,72%	1 770	4,49%
Rezerwa na podatek odroczoney	80	0,14%	75	0,15%	181	0,46%
Rezerwy długoterminowe	143	0,25%	131	0,26%	0	0,00%
Zobowiązania z tytułu leasingu finans.	5 205	9,05%	3 196	6,22%	1 440	3,65%
Długoterm. rozliczenia m/o przychodów	19	0,03%	49	0,10%	149	0,68%
Zobowiązania krótkoterm.	23 056	40,10%	21 823	42,48%	15 074	38,20%
Zobowiązania z tytułu dostaw i pozostałe	17 726	30,83%	16 114	31,37%	11 109	28,15%
Zobowiązania z tytułu podatku dochod.	19	0,03%	163	0,32%	153	0,39%
Zobowiązania z tytułu leasingu finans.	3 243	5,64%	2 630	5,12%	2 525	6,40%
Krótkoterm. pożyczki i kredyty	1 887	3,28%	2 689	5,23%	861	2,18%
Rezerwy krótkoterminowe	146	0,25%	110	0,21%	131	0,33%
Krótkoterm. rozliczenia międzyokresowe	35	0,06%	117	0,23%	295	0,75%
SUMA PASYWÓW	57 491	100,00%	51 372	100,00%	39 461	100,00%

W strukturze pasywów ogółem GK Wandalex S.A. dominującą pozycję stanowi kapitał własny, którego udział procentowy w pasywach w latach 2007 - 2005 wynosił odpowiednio: 50,42%, 50,80% i 57,31%.

Kolejną istotną pozycję w strukturze pasywów stanowią zobowiązania krótkoterminowe, które w latach 2007 - 2005 wynosiły odpowiednio: 40,10%, 42,48% i 38,20%. Ponadto wskazać należy na wzrost zobowiązań z tytułu dostaw (i pozostałych), które wzrosły w badanym roku o ponad 10% w porównaniu do 2006 roku i stanowiły ponad 30% w ogólnej sumie pasywów.

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

PRZYCHODY I KOSZTY	Rok kończący się 31-12-2007 w tys. zł	Dynamika (w %) 2006/2005	Rok kończący się 31-12-2006 w tys. zł	Dynamika (w %) 2005/2004	Rok kończący się 31-12-2005 w tys. zł
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	115 382	130,62%	88 336	123,84%	71 332
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	91 276	133,71%	68 262	124,35%	54 895
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	24 106	120,09%	20 074	122,13%	16 437
Koszty sprzedaży	12 738	123,04%	10 353	124,45%	8 319
Koszty ogólnego zarządu	5 862	96,99%	6 044	107,32%	5 632
Pozostałe przychody operacyjne	3 661	149,86%	2 443	142,12%	1 719
Pozostałe koszty operacyjne	4 090	237,10%	1 725	150,66%	1 145
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 077	115,52%	4 395	143,63%	3 060
Przychody finansowe	940	110,33%	852	468,13%	182
Koszty finansowe	508	126,05%	403	90,36%	446
Udział Grupy w zyskach jedn. wycenianych metodą praw własności	-498	-203,27%	245	139,20%	176
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 011	98,47%	5 089	171,23%	2 972
Podatek dochodowy	1 385	145,03%	955	161,59%	591
Zysk (strata) netto	3 626	87,71%	4 134	173,62%	2 381

- na działalności podstawowej na sprzedaży odnotowano w 2007 roku wzrost przychodów netto ze sprzedaży o kwotę 27.046 tys. zł tj. o ponad 30% w porównaniu do roku 2006 oraz o kwotę 44.050 tys. zł tj. prawie 62% w porównaniu do roku 2005. Równocześnie nastąpiło w 2007r. zwiększenie kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów o kwotę 23.014 tys. zł, tj. o ponad 33% w porównaniu do 2006r. oraz o kwotę 36.381 tys. zł, tj. o ponad 66% w porównaniu do roku 2005;
- na działalności operacyjnej zauważalny jest wzrost w 2007r. pozostałych przychodów operacyjnych o 1.218 tys. zł tj. o ponad 49% przy wzroście pozostałych kosztów operacyjnych o 2.365 tys. zł tj. o ponad 137% w porównaniu do roku poprzedniego;
- odnotowania wymaga również wzrost kosztów sprzedaży w 2007 roku o 2.385 tys. zł tj. o ponad 23% w porównaniu do roku ubiegłego oraz obniżenie kosztów ogólnego zarządu w 2007 roku tj. o 182 tys. zł (ponad 0,3%) w odniesieniu do 2006 roku;

w efekcie nastąpiło obniżenie w 2007 roku zysku netto o kwotę 508 tys. zł tj. o ponad 12% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Rentowność majątku (ROA)	$\frac{\text{wynik finansowy netto} * 100\%}{\text{aktywa ogółem}}$	6,3%	8,0%	6,0%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	$\frac{\text{wynik finansowy netto} * 100\%}{\text{kapitał własny}}$	12,5%	15,8%	10,5%
Zyskowność netto sprzedaży	$\frac{\text{wynik finansowy netto} * 100\%}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	3,1%	4,7%	3,3%
Zyskowność brutto sprzedaży	$\frac{\text{wynik brutto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów} * 100\%}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	20,9%	22,7%	23,0%

W zakresie rentowności działalności gospodarczej należy odnotować zmniejszenie wskaźników *rentowności majątku* oraz *rentowności kapitału własnego* odpowiednio z 8,0% i 15,8% w roku 2006 do odpowiednio 6,3% i 12,5% w bieżącym okresie.

Podobne tendencje fluktuacyjne wielkości wykazywał wskaźnik *zyskowności sprzedaży netto*, który w 2007 roku wyniósł 3,1%, w 2006 roku – 4,7%, a w 2005 roku – 3,3%. Wskaźnik ten informuje ile procent sprzedaży stanowi zysk (po odliczeniu wszystkich kosztów i zapłaceniu podatków).

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej I	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,3	1,2	1,2
Wskaźnik szybkiej płynności finansowej II	$\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,9	0,8	0,7

Analizując wielkość wskaźników płynności w badanym okresie należy zaznaczyć, że kształtowały się one w roku badanym na zbliżonym poziomie w porównaniu do rozpatrywanych lat ubiegłych i wynosiły:

- wskaźnik *płynności I* osiągnął w 2007 roku wartość 1,3, w okresach porównawczych 1,2 (optymalny poziom wskaźnika zawiera się w przedziale od 1,5 do 2,0),
- wskaźnik *płynności II* wyniósł w 2007 roku 0,9 wobec 0,8 w 2006 roku oraz 0,7 w roku 2005 (modelowa wielkość tego wskaźnika oscyluje wokół 1).

WSKAŹNIKI SPRAWNOŚCI DZIAŁANIA (OBROTOWOŚCI)				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Szybkość obrotu należności (w dniach)	średnioroczny stan ogółu należności z tytułu dostaw i usług *			
	365	48	46	42
Stopień spłaty zobowiązań (w dniach)	przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów			
	średnioroczny stan ogółu zobowiązań z tytułu dostaw i usług *			
	365	68	47	47
Szybkość obrotu zapasów (w dniach)	wartość sprzedanych towarów i materiałów			
	+koszt			
	wytworzenia sprzedanych produktów			
Szybkość obrotu zapasów (w dniach)	średnioroczny stan zapasów * 365	39	46	53
	wartość sprzedanych towarów i materiałów			
	+koszt wytworzenia sprzedanych produktów			

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

- wydłużenie w 2007 roku o 2 dni okresu spłaty należności od odbiorców w stosunku do 2006 roku oraz o 6 dni w stosunku do 2005 roku,
- cykl rotacji zapasów utrzymywał się na poziomie 39 dni w 2007 roku i był krótszy o 7 dni od osiąganego w 2006 roku oraz o 14 dni od wykazanego w 2005 roku,
- wydłużenie okresu spłaty zobowiązań do 68 dni w badanym okresie w porównaniu do lat 2005-2006, w których okres spłaty zobowiązań wynosił 47 dni.

WSKAŹNIKI FINANSOWANIA DZIAŁALNOŚCI				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterm.	kapitał własny i rezerwy długoterm.			
	aktywa trwałe	1,09	1,06	1,05
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny, rezerwy długoterminowe i zobowiązania długoterminowe			
	aktywa ogółem	0,60	0,58	0,62

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 2005-2007 wskaźnik *pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi* osiągał poziom powyżej 1, tj. od wartości w 2005r. – 1,05 do 1,09 w 2007r.

Wskaźnik *trwałości struktury finansowania* wynosił w poszczególnych latach: w 2007r. – 0,60, w 2006r. – 0,58; w oraz w 2005r. odpowiednio 0,62.

WYBRANE WSKAŹNIKI RYNKU KAPITAŁOWEGO

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Zysk na 1 akcję	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{liczba wyemitowanych akcji}}$	0,39	0,45	0,26
Wartość księgowa GK na 1 akcję	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{liczba wyemitowanych akcji}}$	3,13	2,82	2,44

Wskaźnik *zysk na 1 akcję* w 2007 roku wyniósł 0,39 i był niższy od osiągniętego w roku poprzednim o 0,06 punktu oraz wyższy o 0,13 punktu w porównaniu do 2005 r.

Wskaźnik *wartości księgowej GK na 1 akcję* prezentuje wartość wszystkich aktywów Grupy Kapitałowej, które finansowane są z kapitałów własnych w przeliczeniu na jedną akcję i w analizowanym okresie (lata 2005-2007) wykazywał tendencję wzrostową, osiągając w 2007 roku wartość 3,13.

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

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

1.3. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdanie 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 przejęcia nad nimi kontroli przez Grupę. Przestaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli.

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.

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.

1.4. Dokumentacja konsolidacyjna

Jednostka dominująca sporządziła dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

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

2. INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH (POLITYCE) RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające zawierają dane zgodne z wymogami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości/Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które są zgodne ze stanem faktycznym.

3. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej WANDALEX S.A. jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia informacje wymagane przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., Nr 209, poz. 1744), a zawarte w nim dane liczbowe są zgodne z badanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

4. OŚWIADCZENIE KIEROWNICTWA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Kierownictwo Jednostki Dominującej złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Niniejszy raport zawiera 16 stron kolejno numerowanych i zaparaflowanych.

Małgorzata Wojtyła

Małgorzata Wojtyła

Biegły Rewident
nr ewid. 9681/7236

Prezes Zarządu
AUDYT I RACHUNKOWOŚĆ „UZR-CBR” Sp. z o.o.,
60-152 Poznań, ul. Junacka 34,
podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych,
wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 934
Biegły Rewident nr ewid. 9681/7236

Poznań, dnia 2 czerwca 2008 roku