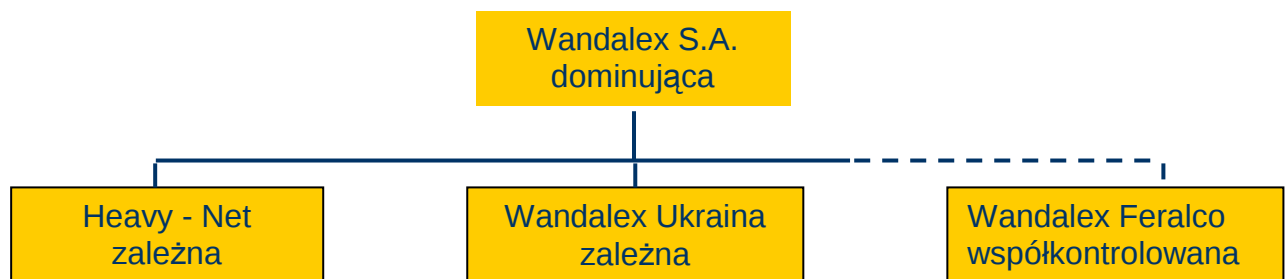


SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ WANDALEX ZA OKRES OD 01.01.2011 DO 30.06.2011

I. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ.

1.1. Opis organizacji grupy kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy wraz z podaniem ich przyczyn.



1) Podmiot dominujący

Wandalex S.A., siedziba: ul. Garażowa 7, 02-651 Warszawa

Tel: (22) 853 17 82

Fax: (22) 853 15 13

2) Podmiot zależny

Heavy-Net Sp. z o. o., siedziba: ul. Szczawińska 54/58, 95-100 Zgierz

Tel: (42) 717 77 64

Fax: (42) 717 77 64

3) Podmiot zależny

Wandalex Ukraina Sp. z o. o., siedziba: ul. Bozenko 86 D, 03-680 Kiev Ukraina

Tel: + 380 44 529 38 41

Fax: + 380 44 529 22 93

4) Podmiot współkontrolowany

Wandalex Feralco Sp. z o. o., siedziba: ul. Szczawińska 54/58, 95-100 Zgierz

Tel: (42) 716 26 03

Fax: (42) 716 13 11

Spółki Wandalex, Heavy-Net, Wandalex Ukraina konsolidowane są metodą pełną.

Spółka Wandalex Feralco, jako spółka współkontrolowana jest konsolidowana metodą praw własności.

W pierwszym półroczu 2011 r. nie wystąpiły zmiany w organizacji Grupy.

1.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach.

Podmiot dominujący Wandalex S.A. zajmuje się projektowaniem rozwiązań systemów logistycznych w transporcie wewnętrznym i składowaniu, dystrybucją środków transportu wózkowego i przenośnikowego oraz kompleksową realizacją zróżnicowanych systemów składowania. Dodatkowo ofertę uzupełniają serwis gwarancyjny i pogwarancyjny dostarczanych urządzeń oraz krótko i długookresowy wynajem wózków widłowych.

Wandalex Feralco Sp. z o. o. zajmuje się produkcją regałów magazynowych i wyposażenia magazynowego oraz działalnością usługową w zakresie malowania elementów metalowych.

Heavy-Net Sp. z o. o. zajmowała się dystrybucją wózków widłowych marki Doosan-Daewoo.

Po przejęciu przez spółkę Wandalex S.A. dystrybucji wózków widłowych marki Doosan, spółka zaprzestała prowadzić działalność handlową.

Wandalex Ukraina z siedzibą w Kijowie prowadziła działalność podobną jak Wandalex S.A., ale na rynku ukraińskim.

W związku z systematycznym pogarszaniem się sytuacji gospodarczej i finansowej na Ukrainie, brakiem perspektyw rozwoju rynku, zwiększonym ryzykiem prowadzenia działalności gospodarczej, głębokim spadkiem popytu na dobra inwestycyjne w tym z zakresu oferty spółki, kierownictwo Wandalex Ukraina podjęło decyzję o radykalnej redukcji kosztów i zaprzestaniu prowadzenia działalności przez spółkę.

1.3. Struktura przychodów ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2011 r.

Wyszczególnienie	2011 w tys. zł	Udział %	2010 w tys. zł	Udział %	Zmiana w %
Sprzedaż, wynajem i serwis wózków widłowych	26 086	66,5	13 738	59,8	89,9
Budowa i sprzedaż wyposażenia	13 093	33,4	9 245	40,2	41,6
Pozostałe (wynajem powierzchni)	31	0,1	6	0	316,7
RAZEM	39 210	100	22 989	100	70,6

2. Charakterystyka głównych rynków zbytu i zaopatrzenia.

2.1. Główni klienci.

Rynek krajowy jest rynkiem o decydującym znaczeniu dla Grupy Wandalex S.A., na który kierowana jest sprzedaż produktów oferowanych przez Grupę. Eksport i dostawy wewnątrzwspólnotowe, w związku z globalnym kryzysem gospodarczym,

stanowiły kwotę nie mającą istotnego znaczenia dla Grupy w pierwszym półroczu br. Głównymi odbiorcami towarów, produktów i usług są podmioty, których działalność jest związana z szeroko rozumianą logistyką wewnątrzzakładową, składowaniem i świadczeniem usług logistycznych.

2.2. Główni dostawcy.

Dostawcami strategicznymi dla spółek Grupy Kapitałowej byli:

- Doosan Infracore – wózki widłowe Daewoo Doosan – 25% w strukturze zakupów,
- Crown Gabelstapler – wózki widłowe Crown – 9% w strukturze zakupów,
- Combilift Ltd – wózki widłowe wielofunkcyjne – 4% w strukturze zakupów,
- Doosan Infracore Europe – części do wózków widłowych – 3% w strukturze zakupów,
- Innymi istotnymi dostawcami są dostawcy baterii do wózków: EnerSys – 8% udziałów w strukturze zakupów.

2.3. Informacje o umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej zawartych w pierwszym półroczu 2011 roku.

Wandalex S.A. otrzymał od spółki International Paper-Kwidzyn Sp. z o. o. z siedzibą w Kwidzynie, dwa kolejne zamówienia o łącznej wartości przekraczającej 2.030 tys. zł netto w miesiącu marcu br., których przedmiotem jest świadczenie przez Wandalex S.A. usługi najmu oraz serwisu technicznego wózków widłowych i transportowych łącznie z ich wyposażeniem eksploatacyjnym. Łączna wartość podpisanych umów z aneksami z firmą International Paper-Kwidzyn Sp. z o. o. w ciągu ostatnich 12 miesięcy przekroczyła kwotę 4.900 tys. zł netto stanowiącą powyżej 10% wartości kapitałów własnych emitenta. Zamówienie o największej wartości pomiędzy Wandalex S.A. a International Paper-Kwidzyn Sp. z o. o. zostało złożone w dniu 28.03.2011 r. i przekracza kwotę 1.730 tys. zł netto. Przedmiotem zamówienia jest najem oraz serwis techniczny wózków widłowych marki Doosan i wózków wewnątrzmagazynowych marki Crown wraz z ich wyposażeniem eksploatacyjnym. Powyższa usługa będzie świadczona przez Wandalex S.A. w okresie 36 miesięcy. Termin dostawy sprzętu został określony do końca III kwartału br. Kary umowne dotyczące realizacji zamówienia nie przekraczają 10% jego wartości.

2.4. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Grupy Kapitałowej.

Udziały Wandalex S.A. w spółkach zależnych i współkontrolowanych wg stanu na dzień 30.06.2011 roku:

Nazwa Spółki	Siedziba	% udziałów
Heavy - Net Sp. z o. o.	Zgierz	100%
Wandalex Ukraina Sp. z o. o.	Kijów	90%
Wandalex Feralco Sp. z o. o.	Zgierz	50%

W okresie 01.01.2011 r. – 30.06.2011 r. nie nastąpiły zmiany w ilości udziałów posiadanych przez spółkę dominującą w jednostkach organizacyjnych Grupy. Nie dokonano również inwestycji kapitałowych poza jednostkami powiązanymi.

2.5. Zmiany w zasadach zarządzania.

W pierwszym półroczu 2011 nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego Grupą Kapitałową.

3. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W związku z systematycznym pogarszaniem się sytuacji gospodarczej i finansowej na Ukrainie, brakiem perspektyw rozwoju rynku, zwiększonym ryzykiem prowadzenia działalności gospodarczej, głębokim spadkiem popytu na dobra inwestycyjne w tym z zakresu oferty spółki, kierownictwo Wandalex Ukraina podjęło decyzję o radykalnej redukcji kosztów i zaprzestaniu prowadzenia działalności przez spółkę.

4. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.

Spółka dominująca ani Grupa Kapitałowa Wandalex nie publikowała prognozy wyników za 2011 rok.

5. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Wandalex S.A. na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Wandalex S.A. w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

Na dzień 16.05.2011 r. tj. w dniu przekazania raportu za I kwartał br. akcjonariuszami Spółki posiadającymi powyżej 5% ogólnej liczby głosów byli:

1. Pan Dariusz Bąkowski Przewodniczący Rady Nadzorczej posiadający:
 - bezpośrednio 3 407 271 akcji Wandalex S.A., stanowiących 36,83% w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 4 347 271 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 38,84% w ogólnej liczbie głosów.
2. Pan Sławomir Bąkowski Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej posiadający:
 - bezpośrednio 3 687 101 akcji Wandalex S.A., stanowiących 39,86% w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 4 627 101 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 41,34% ogólnej liczby głosów.

Na dzień 31.08.2011 r. tj. w dniu przekazania niniejszego raportu półrocznego (zgodnie z posiadanymi informacjami) akcjonariuszami Spółki posiadającymi powyżej 5% ogólnej liczby głosów są:

1. Pan Dariusz Bąkowski Przewodniczący Rady Nadzorczej posiadający:

- bezpośrednio 3 407 271 akcji Wandalex S.A., stanowiących 36,83% w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 4 347 271 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 38,84% w ogólnej liczbie głosów.

2. Pan Sławomir Bąkowski Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej posiadający:

- bezpośrednio 3 687 101 akcji Wandalex S.A., stanowiących 39,86% w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 4 627 101 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 41,34% ogólnej liczby głosów.

6. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego.

Kapitał zakładowy Wandalex S.A. na dzień 30.06.2011 roku oraz na dzień sporządzenia sprawozdania wynosi 9.250.719 zł i dzieli się na 9.250.719 akcji, w tym 1.941.000 akcji imiennych serii A, B, C oraz 7.309.719 akcji na okaziciela. Wszystkie akcje są wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Stan w roku obrotowym:			
Wyszczególnienie	Na dzień 01.01.2011	Na dzień 30.06.2011	
	wartość	wartość	% akcji (udziałów)
I. Akcje uprzywilejowane imienne posiadane przez głównych właścicieli - razem, w tym:			
a) uprzywilejowane imienne serii A	98.000	98.000	1,06
b) uprzywilejowane imienne serii B	1.804.000	1.804.000	19,50
c) uprzywilejowane imienne serii C	39.000	39.000	0,42
w tym - akcje uprzywilejowane serii A, B i C	1.941.000	1.941.000	20,98
II. Akcje pozostałe	7.309.719	7.309.719	79,02
OGÓŁEM: I + II	9.250.719	9.250.719	100,0%

Aktualny stan posiadania akcji przez osoby zarządzające Wandalex S.A.:

ZARZĄD				
Imię i nazwisko	Liczba akcji na dzień 30.06.2011	Wartość nominalna akcji (w zł)	Liczba akcji na dzień przekazania sprawozdania	Wartość nominalna akcji (w zł)
Marek Skrzeczyński	152.060	152.060	152.060	152.060
Mirosław Kozłowski	47.579	47.579	47.579	47.579
Jacek Andrzejewski	100	100	100	100

Aktualny stan posiadania akcji przez osoby nadzorujące Wandalex S.A.:

RADA NADZORCZA				
Imię i nazwisko	Liczba akcji na dzień 30.06.2011	Wartość nominalna akcji (w zł)	Liczba akcji na dzień przekazania sprawozdania	Wartość nominalna akcji (w zł)
Dariusz Bąkowski	3 407 271	3 407 271	3 407 271	3 407 271
Sławomir Bąkowski	3 687 101	3 687 101	3 687 101	3 687 101
Paweł Gajewicz	10.000	10.000	10.000	10.000
Grzegorz Rusin	Nie posiada	-	Nie posiada	-
Jarosław Figat	Nie posiada	-	Nie posiada	-

Żaden z posiadaczy papierów wartościowych emitenta nie posiada specjalnych uprawnień kontrolnych w stosunku do Wandalex S.A.

7. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:

- postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Wandalex S.A. lub jednostki od niej zależnej, którego wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta,
- dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

Przedmiotowe postępowania nie były prowadzone w I półroczu 2011 roku.

8. Transakcje zawarte przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

Wszystkie transakcje zawarte w ramach Grupy Kapitałowej są transakcjami typowymi i rutynowymi, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej. Szczegółowe zestawienie transakcji pomiędzy spółkami Grupy zawarte jest w rozdziale II pkt. 5 niniejszego Sprawozdania.

9. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

Przedmiotowe zdarzenia nie wystąpiły w I półroczu 2011 roku.

10. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Grupy i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę.

10.1. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w I półroczu 2011 roku.

Przedmiotowe zdarzenia nie wystąpiły w pierwszym półroczu 2011 roku.

10.2. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu roku 2011.

W omawianym okresie nie dokonano inwestycji kapitałowych w ramach Grupy Kapitałowej, a także poza nią.

10.3. Inwestycje w Grupie.

Ogólna poniesiona kwota nakładów na inwestycje w okresie 6 miesięcy 2011 roku wyniosła 8 914 tys. zł. Główna część tej kwoty, to jest 8 912 tys. zł poniesiona została na zwiększenie środków transportu, w tym na wózki widłowe przeznaczone na wynajem w wysokości 8 741 tys. zł oraz za zakup samochodów 171 tys. zł.

11. Informacje dodatkowe.

11.1. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących spółki dominującej w ciągu pierwszego półrocza 2011 r., zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Rada Nadzorcza spółki dominującej.

W skład Rady Nadzorczej spółki dominującej na dzień 30.06.2011 r. wchodził:

Funkcja w Radzie Nadzorczej	Skład
Przewodniczący RN	Dariusz Bąkowski
Wiceprzewodniczący RN	Sławomir Bąkowski
Członek RN	Paweł Gajewicz
Członek RN	Grzegorz Rusin
Członek RN	Jarosław Figat

Rada Nadzorcza w ww. składzie została powołana przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wandalex S.A. w dniu 20.05.2009 r.

Zarząd spółki dominującej.

W skład Zarządu spółki dominującej na dzień 30.06.2011 r. wchodził:

Funkcja w Zarządzie	Skład
Prezes Zarządu	Marek Skrzeczyński
Wiceprezes Zarządu	Mirosław Kozłowski
Członek Zarządu	Jacek Andrzejewski
Członek Zarządu	Wiesław Nawlicki

Zarząd Spółki składa się z jednego do pięciu członków w tym prezesa. Prezesa Zarządu, wiceprezesów oraz pozostałych członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza.

Kadencja Zarządu trwa najwyżej trzy lata. Zarząd reprezentuje Spółkę w Sądzie i poza Sądem, wobec władz i osób trzecich. Kieruje interesami Spółki i zarządza jej majątkiem.

Osoby zarządzające w zakresie czynności mających za przedmiot akcje mają wyłącznie kompetencje przewidziane Kodeksem spółek handlowych.

11.2. Wynagrodzenia i nagrody wypłacone w okresie sprawozdawczym i należne Zarządowi, Radzie Nadzorczej spółki dominującej oraz Zarządom pozostałych spółek należących do Grupy.

Powyższe informacje przedstawiono w Sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF za rok obrotowy zakończony 30.06.2011 roku.

11.3. Wszelkie umowy zawarte między osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

W spółce dominującej jak i w pozostałych jednostkach Grupy ww. umowy nie były zawierane.

11.4. Informacje o znanych spółce dominującej umowach, w tym również zawartych po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych Akcjonariuszy.

Spółce dominującej nie są znane żadne umowy, które w przyszłości mogłyby powodować zmiany w proporcjach akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

II. AKTUALNA SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ.

Analiza osiągniętych wyników ekonomiczno-finansowych w pierwszym półroczu 2010 roku.

1. Analiza sprawozdania z całkowitych dochodów oraz opis czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność Grupy i na osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

Wyszczególnienie	Stan na dzień 30.06.2011 (w tys. zł)	Stan na dzień 30.06.2010 (w tys. zł)
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, produktów i usług	39 210	22 989
Koszty sprzedanych towarów, produktów i usług	31 494	19 487
Zysk brutto ze sprzedaży	7 716	3 502
Zysk na działalności operacyjnej	884	-3 396
Zysk przed opodatkowaniem	633	-3 880
Zysk netto	326	-4 023

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2011 roku wyniosły 39 210 tys. zł i były wyższe w porównaniu z analogicznym okresem roku 2010 o 70,6%. Do czynników, które wpłynęły w głównej mierze na wyniki sprzedaży Grupy w omawianym okresie należy zaliczyć w szczególności:

- wzrost popytu rynkowego na produkty oferowane przez Grupę, w szczególności wystąpienie popytu restytucyjnego na wózki widłowe,
- zmiana polityki sprzedażowej Grupy w zakresie domeny klientów i ukierunkowanie oferty na klientów flotowych,
- systematyczny rozwój floty wynajmu długoterminowego,
- poszerzenie portfela produktowego spółki dominującej o wózki wewnętrzne magazynowe marki Crown,
- połączenie Wandalex S.A. ze spółką zależną Aporter Sp. z o. o., a tym samym również zsumowanie przychodów.

Powyższe fakty pozwoliły na osiągnięcie przez Grupę w I półroczu 2011 roku wyniku na działalności operacyjnej w wysokości 884 tys. W analogicznym okresie roku 2010 Grupa zanotowała stratę w wysokości 3 396 tys. zł.

Wynik finansowy brutto został w II kwartale br. obciążony:

- z tytułu odpisu aktualizacyjnego na należności od Wandalex Feralno w kwocie ok. 552 tys. zł.

Odpis ten jest skutkiem przynoszonych przez spółkę współkontrolowaną Wandalex Feralco strat. Z uwagi na tę sytuację jeden z udziałowców Rady Nadzorczej z ramienia Wandalex został skierowany czasowo do pełnienia czynności zarządczych w spółce. Działanie to ma spowodować uporządkowanie organizacyjne i kosztowe

oraz stworzyć fundamenty do osiągania dodatnich wyników finansowych. Wynik finansowy netto został dodatkowo obciążony w kwocie 173 tys. zł odwróceniem aktywa na rozliczenie straty podatkowej za 2010 rok.

2. Struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej.

	Stan na 30.06.2011 (w tys. zł)	Stan na 30.06.2010 (w tys. zł)	Struktura 30.06.2011 %	Struktura 30.06.2010 %	Dynamika Kwota (w tys. zł)	Dynamika %
Aktywa	68 232	60 472	100	100	7 760	13
Aktywa trwałe	44 346	40 606	65	67	3 740	9
Aktywa obrotowe	23 886	19 886	35	33	4 000	20
Pasywa	68 232	60 472	100	100	7 760	13
Razem kapitały własne	36 083	36 375	53	60	-464	-1
Zobowiązania długoterminowe	11 335	8 126	17	14	3 382	42
Zobowiązania krótkoterminowe	20 814	15 971	30	26	4 842	30

Na dzień 30.06.2011 roku suma bilansowa dla Grupy wynosiła 60 232 tys. zł i w porównaniu do roku 2010 zwiększyła się o 7 760 tys. zł, to jest o około 13%. Struktura majątku i źródeł finansowania w stosunku do stanu na koniec 30.06.2010 roku wykazuje minimalne zmiany. Udział aktywów trwałych w całości aktywów zmniejszył się w porównaniu do roku poprzedniego z 67% do 65%. Wartość kapitałów własnych w 2011 roku spadła natomiast o 464 tys. zł. W zakresie pozostałych źródeł finansowania w I półroczu 2011 roku nastąpił wzrost kapitału obcego (zobowiązania długo i krótkoterminowe) z 24 097 tys. zł do 32 321 tys., to jest o 8 224 tys. zł.

W kwocie tej 5 423 tys. zł ma swoje źródło zwiększenia jako zobowiązanie z tytułu leasingu wózków przeznaczonych i zakontraktowanych na wynajem. Równolegle ze spłatą tych zobowiązań, spółka dominująca generować będzie systematyczne przychody z wynajmu.

W strukturze pasywów kapitał własny spadł do poziomu 53%.

3. Przepływy pieniędzy.

Wyszczególnienie	W tys. zł
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 644
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	83
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 919
Przepływy pieniężne netto razem	-192

4. Pozostałe informacje finansowe i majątkowe.

Podstawowe wskaźniki finansowe i majątkowe.

Wskaźnik	30.06.2011 wg MSR	30.06.2010 wg MSR
Zysk operacyjny (w tys. zł)	884	-3 396
Marża zysku operacyjnego ⁽¹⁾	2,3%	-14,8%
Zysk brutto (w tys. zł)	633	-3 880
Rentowność sprzedaży brutto ⁽²⁾	1,6%	-16,9%
Zysk netto (w tys. zł)	326	-4 023
Rentowność sprzedaży netto ⁽³⁾	0,8%	-17,5%
Stopa zwrotu z kapitału własnego ROE ⁽⁴⁾	0,9%	-11,1%
Stopa zwrotu z aktywów ROA ⁽⁵⁾	0,5%	-0,1%
Płynność bieżąca ⁽⁶⁾	1,1	1,2
Płynność szybka ⁽⁷⁾	0,5	0,6
Rotacja należności (w dniach) ⁽⁸⁾	44	70
Rotacja zobowiązań (w dniach) ⁽⁹⁾	68	82
Kapitał pracujący ⁽¹⁰⁾ (w tys. zł)	3 072	3 895
Udział kapitału pracującego w całości aktywów ⁽¹¹⁾	4,5%	6,4%
Zadłużenie ogółem ⁽¹²⁾	0,5	0,4
Wskaźnik zobowiązań do kapitału własnego ⁽¹³⁾	0,9	1,0

⁽¹⁾ zysk operacyjny/sprzedaż netto

⁽²⁾ zysk brutto/sprzedaż netto

⁽³⁾ zysk netto/sprzedaż netto

⁽⁴⁾ zysk netto/kapitały własne

⁽⁵⁾ zysk netto/aktywa

⁽⁶⁾ aktywa obrotowe/zobowiązania bieżące

⁽⁷⁾ (aktywa obrotowe – zapasy)/zobowiązania bieżące

⁽⁸⁾ (średnia należności netto z tytułu dostaw i usług/sprzedaż netto)*365

⁽⁹⁾ (średnie zobowiązanie z tytułu dostaw i usług/koszty sprzedanych towarów i produktów)*365

⁽¹⁰⁾ aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe

⁽¹¹⁾ kapitał pracujący/aktywa

⁽¹²⁾ zobowiązania ogółem/aktywa

⁽¹³⁾ zobowiązania ogółem/kapitał własny

5. Wzajemne transakcje o charakterze przychodów pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej.

	<u>Przychody ze sprzedaży</u> <u>okres zakończony</u> <u>30 czerwca 2011</u>	<u>Przychody ze sprzedaży</u> <u>okres zakończony</u> <u>30 czerwca 2010</u>
	PLN' 000	PLN'000
Wandalex S.A. do Aporter sp. z o.o.	0	432
Wandalex S.A. do Heavy-Net sp. z o.o.	2	3
Wandalex S.A. do Wandalex Feralco sp. z o.o.	1 598	815
Wandalex S.A. do Wandalex Ukraine Ltd	0	0
Razem przychody Wandalex S.A.	1 600	1 250
Aporter do Wandalex S.A.	0	185
Heavy-Net do Wandalex S.A.	0	0
Wandalex Feralco do Wandalex S.A.	4 567	3 318
Wandalex Ukraina do Wandalex S.A.	0	0

Jednostka dominująca Wandalex S.A. w dniu 21.05.2007 r. udzieliła pożyczkę w wysokości 500 tys. złotych dla jednostki współkontrolowanej Wandalex Feralco Sp. z o.o. Została ona w styczniu 2010 roku skompensowana z dopłatą do kapitału, która została uchwalona w dniu 26 stycznia 2010 roku przez Zgromadzenie Wspólników Spółki Wandalex Feralco.

Należności od Wandalex Ukraina objęte są w całości odpisem aktualizującym.

Na należności od Wandalex Feralco Wandalex S.A. utworzyła odpis aktualizujący w wysokości 1 104 tys. zł.

6. Walne Zgromadzenia spółki dominującej.

6.1. W dniu 16.06.2011 roku odbyło się w siedzibie Spółki Zwyczajne Walne Zgromadzenie, na którym obecni akcjonariusze reprezentowali 22,50% kapitału zakładowego. Podczas ZWZ zatwierdzono sprawozdania finansowe Spółki oraz Grupy Kapitałowej Wandalex za okres obrotowy od 01.01.2010 do 31.12.2011 roku, podjęto uchwały: w sprawie pokrycia straty netto za rok obrotowy 2010, udzielenia absolutorium członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki,

III. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ WANDALEX.

Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla osiągniętych przez Grupę Kapitałową Wandalex S.A. wyników, w tym istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.

1.1. Do istotnych czynników zewnętrznych rozwoju dla Grupy należy zaliczyć:

- wyrównywanie poziomu standardów logistycznych do poziomu unijnego,
- większe wymagania klienta wobec dostawców i usługodawców w zakresie oferowania nowych rozwiązań,
- wzrost zainteresowania firm optymalizacją funkcjonalną i kosztową rozwiązań w transporcie i magazynowaniu,
- wprowadzenie unijnych norm bezpieczeństwa pracy oraz wymogów dotyczących środowisk pracy,
- wzrost kosztów pracy w magazynach,
- zastępowanie transportu wózkowego – przenośnikowym,

1.2. Do istotnych czynników wewnętrznych rozwoju dla Grupy należy zaliczyć:

- wykorzystanie podejścia procesowego w zarządzaniu,
- posiadanie spójnej, szerokiej i kompleksowej oferty na projekty logistyczne, projekty magazynów i wyposażenia w systemy składowania i środki transportowe,
- rozwój produktów w spółkach zależnych produkcyjnych mający na celu poszerzenie asortymentu oferty oraz poprawę jej konkurencyjności,
- moce produkcyjne zakładów przygotowane na wzrost popytu rynkowego,
- konkurencyjność ofert na regały magazynowe i systemy przenośników z zakładów produkcyjnych Grupy,
- synergia spółek Grupy w zakresie produkcji i dystrybucji,
- rozbudowana w terenie sieć dystrybucji,

- rosnąca efektywność organizacji serwisowej,
- zróżnicowanie źródeł przychodów,
- udziały w rynku i rozpoznawalność firm należących do Grupy,
- prestiż i pozycja związana z notowaniem spółki dominującej na GPW w Warszawie.

1.3. Do istotnych czynników ryzyka i zagrożeń dla Grupy należą:

- zmniejszający się popyt na dobra inwestycyjne związany ze spowolnieniem gospodarczym, w tym w branży logistycznej. Spółka przeciwdziała temu poprzez m. in.:
 - działania marketingowe i organizacyjne mające na celu zwiększenie docieralności do potencjalnych klientów,
 - działania promocyjne ukierunkowane na klientów szukających okazji zakupowych,
 - ograniczenie kosztów działania organizacji,
 - tworzenie się zatorów płatniczych na rynku. Spółka zaostrzyła limity i kryteria przyznawania kredytu kupieckiego oraz przyspieszyła działania windykacyjne. Jednocześnie w swojej ofercie dla klientów tworzy zachęty do wcześniejszego dokonywania płatności,
- wzrost kosztów pracy skutkujący zmniejszeniem konkurencyjności,
- pozycje przetargowe głównych dostawców spoza spółek Grupy,
- brak stabilności przepisów prawnych utrudniających dostosowanie się do istniejących warunków,
- aktywizacja działalności firm zlokalizowanych w krajach Unii Europejskiej,
- pojawienie się nowych konkurentów w branży – zagrożenie niewielkie z uwagi na obecność kluczowych firm światowych na rynku polskim,
- potencjalna niestabilność rynkowa w branży stalowej i związane z tym problemy z zaopatrzeniem w stal oraz zróżnicowaniem cen surowców. Grupa przeciwdziała temu dywersyfikacją źródeł zaopatrzenia, polityką zamówień i utrzymywaniem zapasu do produkcji,
- ryzyko związane z sezonowością sprzedaży polegające na zwiększonej realizacji dostaw w II i IV kwartale. Spółki Grupy są do tego przygotowane logistycznie i odpowiednio do okresu koncentrują wysiłki marketingowe i dystrybucyjne,
- ryzyko kursowe. Spółka dominująca celem minimalizacji ryzyka zawiera kontrakty z dostawcą i odbiorcą w tej samej walucie lub jej ekwiwalencie w złotych. Zakupu walut dokonuje pakietowo w procesie negocjacji w dużych instytucjach finansowych.

Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej.

Działania Grupy będą koncentrować się na realizacji opracowanej spójnej strategii opartej na misji, domenie działania i celach strategicznych, wykorzystującej własne atuty i naturalne zdolności, wiedzę i doświadczenie i kompetencje, określone przewagi konkurencyjne stanowiące podstawę rywalizacji rynkowej

W obszarze produktów dla magazynów spółka konsekwentnie będzie dążyć do uzyskania wizerunku eksperta w projektowaniu technologii magazynów oraz w ich

wyposażaniu, konkurując szerokością oferty i zakresem współpracy. Rozwijać będzie gamę oferowanych produktów, w szczególności związanych z automatyzacją procesów magazynowych. Prace rozwojowe w posiadanych przez spółkę zakładach produkcyjnych ukierunkowane będą na realizację tej idei.

W odniesieniu do wózków widłowych spółka będzie kontynuować dotychczasowe działania marketingowe związane z tworzeniem świadomości rynkowej wózków widłowych marki Doosan – produktu doskonale wpisującego się w aktualną sytuację rynkową z uwagi na korzystną relację jakości do ceny.

Spółka prowadzi będzie swoje działania marketingowe i sprzedażowe w odniesieniu do wózków wewnątrzmagazynowych marki Crown, kontynuując wzrost udziału w rynku w segmencie tego rodzaju wózków.

W kategorii wózków bocznych spółka odnotowała istotny wzrost sprzedaży tego produktu. Jest on konsekwencją coraz większej znajomości tego produktu na rynku oraz jego atrakcyjności jako sposobu rozwiązania transportu ładunków dłużykowych.

Organizacja będzie korzystać z przygotowanych produktów serwisowych, koncentrując się na długofalowych umowach z klientami.

Coraz bardziej kluczową częścią biznesu staje się wynajem długoterminowy wózków widłowych, zapewniający systematyczne i przyszłe źródło dochodów.

Wybrane dane finansowe zaprezentowane są w EUR.

Pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów zostały przeliczone kursem średnim (ustalonym jako średnia kursów NBP na ostatni dzień każdego zakończonego okresu sprawozdawczego):

za 6 miesięcy 2011 r. kursem 3,9673 PLN/EUR,

za 6 miesięcy 2010 r. kursem 4,0042 PLN/EUR.

Pozycje aktywów i pasywów sprawozdani z sytuacji finansowej przeliczono:

- na dzień 30 czerwca 2011 r. według średniego kursu 3,9866 PLN/EUR ogłoszonego przez NBP,
- na dzień 31 grudnia 2010 r. według średniego kursu 3,9603 PLN/EUR ogłoszonego przez NBP.

ZARZĄD WANDALEX S.A.

Marek Skrzeczyński

Mirosław Kozłowski

Jacek Andrzejewski

Wiesław Nawlicki