

Opinia i Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupy Kapitałowej WANDALEX S. A. w Warszawie

za okres od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 roku

Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupy Kapitałowej WANDALEX S. A. w Warszawie

za okres od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 roku

**Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Grupy Kapitałowej Wandalex Spółki Akcyjnej
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku
dla**

Akcjonariuszy Wandalex Spółki Akcyjnej

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Wandalex S.A. (Grupa Kapitałowa), w której Jednostką Dominującą jest Wandalex S. A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Taśmowej 7, na które składa się:

1. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę

89 106,00 tys. zł,

2. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące zysk netto w kwocie

5 096,00 tys. zł

oraz całkowite dochody w kwocie

5 096,00 tys. zł,

3. skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w ciągu roku obrotowego o kwotę

3 374,00 tys. zł,

4. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu roku obrotowego na sumę

6 853,00 tys. zł,

5. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki Dominującej.

Zarząd Jednostki Dominującej oraz Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania



przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. 2013, poz. 330, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
2. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Jednostkę Dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do



wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,

c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku 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. Nr 33, poz. 259), a zawarte w nim kwoty i informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

ANNA SAKS
Nr legit. 11436

.....
Biegły rewident Grupy
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
SAKS AUDIT Sp. z o. o.
ul. Wodociągowa 24a 87-100 TORUŃ
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych Nr 1467

Toruń, 16 kwietnia 2015 roku

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupy Kapitałowej WANDALEX S. A. w Warszawie

za okres od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 roku

SPIS TREŚCI

ROZDZIAŁ I	
DANE PORZĄDKOWE I INFORMACJE WSTĘPNE.....	2
ROZDZIAŁ II	
OGÓLNA OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ	
1. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej za lata 2013-2014....	8
2. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za lata 2013-2014	10
3. Ocena sytuacji finansowej na podstawie wskaźników.....	11
4. Wnioski ogólne analizy sytuacji finansowej Grupy.....	14
ROZDZIAŁ III	
ZASTOSOWANE W SPRAWOZDANIU SKONSOLIDOWANYM GRUPY KAPITAŁO- WEJ ZASADY RACHUNKOWOŚCI	
1. Konsolidacja	16
2. Zasady rachunkowości.....	16
3. Dokumentacja konsolidacyjna.....	17
ROZDZIAŁ IV	
CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH SKŁADNIKÓW AKTYWÓW	18
ROZDZIAŁ V	
CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH SKŁADNIKÓW PASYWÓW	19
ROZDZIAŁ VI	
CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	21
ROZDZIAŁ VII	
INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE	
1. Zdarzenia po dacie bilansu.....	22
2. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	22
3. Dodatkowe informacje i objaśnienia.....	22
4. Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.....	22
5. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej.....	23
6. Ewentualne naruszenia prawa.....	23
7. Uwagi końcowe.....	23



ROZDZIAŁ I

DANE PORZĄDKOWE I INFORMACJE WSTĘPNE

1. Identyfikacja jednostki dominującej badanej Grupy Kapitałowej

1.1. Nazwa jednostki dominującej

Wandalex Spółka Akcyjna.

1.2. Adres siedziby jednostki dominującej

ul. Taśmowa 7, 02-677 Warszawa.

1.3. Przedmiot i zakres działania jednostki dominującej:

Podstawowym przedmiotem działania jednostki dominującej jest działalność handlowa w zakresie wynajmu i sprzedaży wózków widłowych oraz regałów magazynowych, usługi serwisowe, naprawa wózków widłowych oraz działalność produkcyjna przenośników. Przedmiot działania jednostki dominującej jest zgodny ze statutem i wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

1.4. Podstawy prawne działalności jednostki dominującej

Podstawą prawną działania Wandalex S. A. są przepisy:

- Kodeksu Sółek Handlowych,
- Statutu – akt notarialny REP A 318/95 z dnia 14.02.1995 r. z późniejszymi zmianami.

1.5. Rejestr sądowy

Jednostka dominująca zarejestrowana jest w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Kra-



jowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000118662 (data wpisu do rejestru - 17.06.2002 r.).

Czas trwania jednostki dominującej jest nieoznaczony.

1.6. Identyfikacja – numery

Jednostka dominująca posiada numer identyfikacji podatkowej NIP nadany przez właściwy Urząd Skarbowy – 5211012480 oraz statystycznej w systemie REGON – 010912740.

1.7. Kapitał zakładowy jednostki dominującej

Kapitał podstawowy wynosił na dzień 31 grudnia 2014 roku 9 251,00 tys. zł.

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2014 roku przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość akcji (w zł)	% kapitału
Sławomir Bąkowski	3 682 032	3 682 032,00	39,8
Dariusz Bąkowski	3 407 271	3 407 271,00	36,8
Pozostali	2 161 416	2 161 416,00	23,4
Razem	9 250 719	9 250 719,00	100,0

Kapitał podstawowy nie ulegał zmianie w ciągu badanego okresu.

1.8. Kierownictwo jednostki dominującej

W skład Zarządu Spółki w 2014 roku wchodził:

1. Pan Marek Skrzeczyński – Prezes Zarządu,
2. Pan Mirosław Kozłowski – Wiceprezes Zarządu,
3. Pan Jacek Andrzejewski – Wiceprezes Zarządu.

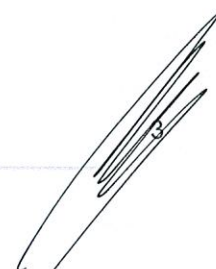
Organem nadzoru jest w badanej jednostce Rada Nadzorcza.

Za rachunkowość Spółki odpowiedzialny jest Zarząd.

1.9. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie jednostki dominującej wynosiło 192,9 etatu.

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej wynosiło 221,78 etatu.



1.10. Informacje o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wandalex S. A. sporządzone zostało na podstawie jednostkowych sprawozdań finansowych podmiotów wchodzących w skład Grupy:

- Wandalex S. A. – jednostki dominującej,
- jednostki zależnej:
 - Heavy-Net Sp. z o. o.
- jednostki współkontrolowanej:
 - Wandalex-Feralco Sp. z o. o.

1.11 Szczegółowe objaśnienia struktury Grupy Kapitałowej

Nazwa	Udział % jednostki dominującej w kapitale zakładowym
Wandalex S. A.	-
Wandalex-Feralco Sp. z o. o.	50,00
Heavy-Net Sp. z o. o.	100,00

2. Dane identyfikujące składane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, na które składa się:

1. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę

89 106,00 tys. zł,

2. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące zysk netto w kwocie
oraz całkowite dochody w kwocie

5 096,00 tys. zł

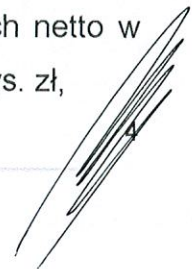
5 096,00 tys. zł,

3. skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w ciągu roku obrotowego o kwotę

3 374,00 tys. zł,

4. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu roku obrotowego na sumę

6 853,00 tys. zł,



5. dodatkowe informacje i objaśnienia

oraz księgi rachunkowe wraz z dokumentacją konsolidacyjną będące podstawą sporządzenia tego sprawozdania i sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za 2014 rok.

3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jednostki za poprzedni rok obrotowy

3.1. Badanie

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013 zostało zbadane przez biegłego rewidenta – Piotra Jabsa (nr ewid. 11652) reprezentującego Saks Audit Sp. z o. o. z siedzibą w Toruniu (nr wpisu na listę KIBR – 1467) i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

3.2. Rejestr handlowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2013 zostało złożone do Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie.

3.3. Otwarcie ksiąg

Skonsolidowany bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2013 r. został prawidłowo wprowadzony jako bilans otwarcia roku badanego, zamykający się po stronie aktywów i pasywów sumą 76 319,00 tys. zł.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony przeprowadzający badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

4.1. Dane identyfikujące podmiot przeprowadzający badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Badanie za rok 2014 przeprowadził podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Saks Audit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą

w Toruniu (nr wpisu na listę KIBR - 1467), w którego imieniu opinię podpisała biegły rewident Anna Saks (nr ewid. 11436).

4.2. Badanie sprawozdań finansowych spółek Grupy Kapitałowej

Nazwa	Audytor	Rodzaj wydanej opinii
Wandalex S. A.	Saks Audit Sp. z o. o.	Bez zastrzeżeń
Wandalex-Feralco Sp. z o. o.	Saks Audit Sp. z o. o.	Bez zastrzeżeń
Heavy-Net Sp. z o. o.	Saks Audit Sp. z o. o.	Bez zastrzeżeń

4.3 Podstawa prawna badania

Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej pomiędzy Wandalex Spółką Akcyjną z siedzibą w Warszawie jako Zleceniodawcą, a Saks Audit Spółką z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Toruniu jako Zleceniobiorcą o zbadanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zleceniodawcy za rok obrotowy 2014. Decyzję o wyborze Saks Audit Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością podjęła Rada Nadzorcza Zleceniodawcy. Badanie ma charakter obligatoryjny według przepisów prawa obowiązujących jednostkę badaną.

4.4. Okres przeprowadzenia badania

Badanie zostało przeprowadzone w kwietniu 2015 r. w siedzibie jednostki dominującej oraz siedzibie podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego.

4.5. Oświadczenia o niezależności

Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki dominującej i spółek zależnych w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy o biegłych rewidentach.

5. Oświadczenia jednostki dominującej i dostępność danych

5.1. Oświadczenia kierownictwa jednostki dominującej

Kierownictwo jednostki dominującej badanej Grupy Kapitałowej przedłożyło oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2014 r. oraz niezajstnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany. Nie stwierdzono ograniczenia zakresu badania.

5.2. Dostępność danych

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostka dominująca badanej Grupy Kapitałowej oraz spółki zależne udostępniły wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

ROZDZIAŁ II

OGÓLNA OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ

1. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej za lata 2013-2014

(w tys. zł)

AKTYWA		Stan na 31.12.2013 r.	Stan na 31.12.2014 r.
I.	Aktywa trwałe	44 929,00	45 634,00
1.	Wartości niematerialne	4 205,00	4 150,00
2.	Rzeczowe aktywa trwałe	37 759,00	38 560,00
4.	Należności z tytułu leasingu finansowego	1 498,00	906,00
5.	Inwestycje w jednostki współkontrolowane	1 466,00	2 017,00
6.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1,00	1,00
II.	Aktywa obrotowe	31 391,00	43 472,00
1.	Zapasy	14 166,00	17 813,00
2.	Należności z tytułu dostaw oraz pozostałe należności	13 821,00	15 884,00
3.	Należności z tytułu leasingu finansowego	1 033,00	757,00
4.	Aktywa finansowe	613,00	403,00
5.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 446,00	8 293,00
6.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	311,00	322,00
Aktywa razem		76 319,00	89 106,00

(w tys. zł)

PASYWA		Stan na 31.12.2013 r.	Stan na 31.12.2014 r.
I.	Razem kapitały własne	37 493,00	40 867,00
I. a.	Kapitały własne przypadające jednostce dominującej	37 493,00	40 867,00
1.	Kapitał zakładowy	9 251,00	9 251,00
2.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-	- 398,00
3.	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	8 337,00	8 337,00
4.	Pozostały kapitał zapasowy	7 782,00	8 243,00
5.	Pozostałe kapitały rezerwowe	-	977,00
6.	Kapitał z aktualizacji wyceny	9 831,00	9 551,00
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-543,00	-190,00
8.	Zysk (strata) za rok bieżący	2 835,00	5 096,00
II.	Zobowiązania długoterminowe	12 056,00	11 230,00
2.	Rezerwa na podatek odroczoney	1 664,00	1 643,00
3.	Rezerwy długoterminowe	318,00	364,00
4.	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	8 981,00	8 715,00
5.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 093,00	508,00
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	26 770,00	37 009,00
1.	Zobowiązania z tytułu dostaw oraz pozostałe	17 009,00	24 790,00
2.	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	180,00	461,00
3.	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	6 498,00	7 650,00
4.	Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	1 620,00	2 597,00
5.	Rezerwy krótkoterminowe	393,00	649,00
6.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 070,00	862,00
Pasywa razem		76 319,00	89 106,00

2. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za lata 2013-2014

(w tys. zł)

Działalność kontynuowana	01.01.-31.12.2013 r.	01.01.-31.12.2014 r.
Przychody ze sprzedaży	82 113,00	104 865,00
Koszty sprzed produktów towarów i materiałów	67 521,00	86 122,00
Zysk/Strata brutto na sprzedaży	14 592,00	18 743,00
Pozostałe przychody	3 290,00	1 694,00
Koszty sprzedaży	7 848,00	8 611,00
Koszty ogólne zarządu	4 234,00	4 403,00
Pozostałe koszty	1 629,00	833,00
Zysk/Strata na działalności operacyjnej	4 171,00	6 590,00
Przychody finansowe	354,00	338,00
Koszty finansowe	1 325,00	1 008,00
Przychody/koszty finansowe netto	-971,00	-670,00
Udział w zyskach jednostek spółkontrolowanych	428,00	551,00
Zysk / strata przed opodatkowaniem	3 628,00	6 471,00
Podatek dochodowy	793,00	1 375,00
Zysk (strata) netto	2 835,00	5 096,00
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy	2 835,00	5 096,00
Całkowite dochody ogółem przypadający na akcjonariuszy	2 835,00	5 096,00
Zysk (strata) przypadający(a) na 1 akcję:		
podstawowy (zł)	0,31	0,55
rozwodniony (zł)	0,31	0,55

3. Ocena sytuacji finansowej na podstawie wskaźników

Przy ocenie rentowności posłużono się następującymi wskaźnikami:

- ⇒ wskaźnik marży zysku na sprzedaży – stosunek wyniku na sprzedaży do przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów,
- ⇒ wskaźnik marży zysku operacyjnego - stosunek zysku operacyjnego do przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów,
- ⇒ wskaźnik marży zysku brutto - stosunek zysku brutto do przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów,
- ⇒ wskaźnik marży zysku bilansowego netto - relacja zysku pozostającego do dyspozycji firmy po obowiązkowych obciążeniach wyniku finansowego do przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów,
- ⇒ stopa zwrotu aktywów (ROA) - procentowy udział zysku netto po opodatkowaniu do wartości aktywów, mierzący ogólną efektywność aktywów,
- ⇒ stopa zwrotu kapitału własnego (ROE) - udział zysku netto do wartości kapitału własnego, mierzy efektywność zaangażowanych własnych kapitałów.

Podstawowe wielkości służące ocenie rentowności Grupy Kapitałowej w latach 2013-2014 przedstawia poniższa tabela:

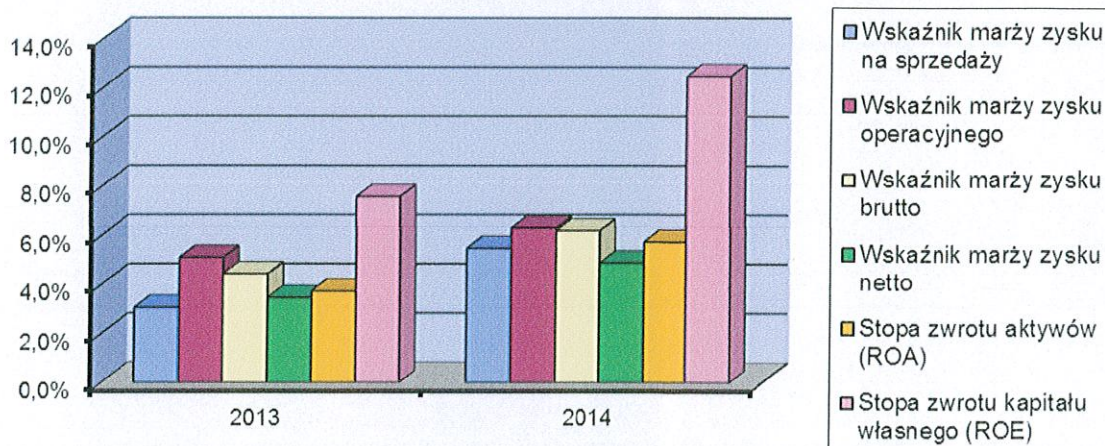
		(w tys. zł)	
LP	WYSZCZEGÓLNIENIE	2013	2014
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów	82 113,00	104 865,00
2.	Zysk/Strata na sprzedaży	2 510,00	5 729,00
3.	Zysk/Strata na działalności operacyjnej	4 171,00	6 590,00
4.	Zysk/Strata brutto	3 628,00	6 471,00
5.	Zysk/Strata netto	2 835,00	5 096,00
6.	Wartość aktywów	76 319,00	89 106,00
7.	Wartość kapitału własnego	37 493,00	40 867,00



Wielkość poszczególnych wskaźników oceniających rentowność
Grupy Kapitałowej przedstawia się następująco:

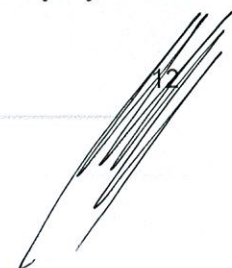
LP	WYSZCZEGÓLNIENIE	2013	2014
1.	Wskaźnik marży zysku na sprzedaży	3,1%	5,5%
2.	Wskaźnik marży zysku operacyjnego	5,1%	6,3%
3.	Wskaźnik marży zysku brutto	4,4%	6,2%
4.	Wskaźnik marży zysku netto	3,5%	4,9%
5.	Stopa zwrotu aktywów (ROA)	3,7%	5,7%
6.	Stopa zwrotu kapitału własnego (ROE)	7,6%	12,5%

co ilustruje poniższy wykres:



Ocenę płynności sporządzono w oparciu o następujące wskaźniki:

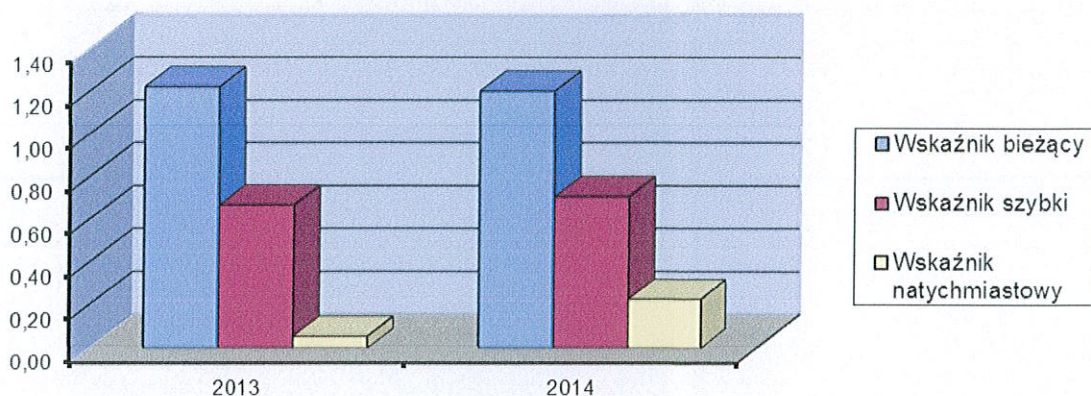
- ⇒ wskaźnik bieżący - mierzący relację bilansowego majątku obrotowego do bilansowej wartości zobowiązań krótkoterminowych,
- ⇒ wskaźnik szybki - mierzący relację bilansowego majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do bilansowej wartości zobowiązań krótkoterminowych,
- ⇒ wskaźnik natychmiastowy - mierzący zdolność do pokrycia zobowiązań o natychmiastowej wymagalności, liczony jako stosunek wartości środków pieniężnych do zobowiązań krótkoterminowych.



Poziom wskaźników określających płynność Grupy Kapitałowej przedstawia poniższa tabela:

LP	WYSZCZEGÓLNIENIE	2013	2014
1.	Wskaźnik bieżący	1,22	1,20
2.	Wskaźnik szybki	0,67	0,71
3.	Wskaźnik natychmiastowy	0,06	0,23

a ilustruje poniższy wykres:



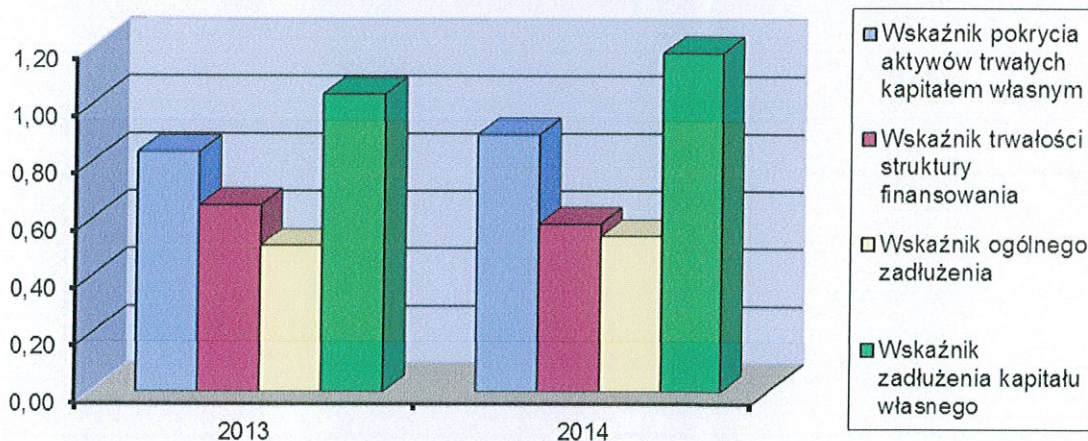
Przy ocenie stopnia zadłużenia posłużono się następującymi wskaźnikami:

- ⇒ wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym - relacja kapitału własnego do aktywów trwałych,
- ⇒ wskaźnik trwałości struktury finansowania - relacja kapitału własnego i zobowiązań długoterminowych do pasywów ogółem,
- ⇒ wskaźnik ogólnego zadłużenia - relacja zobowiązań ogółem do aktywów ogółem,
- ⇒ wskaźnik zadłużenia kapitału własnego - relacja zobowiązań ogółem do kapitału własnego.

Wskaźniki zadłużenia kształtują się następująco:

LP	WYSZCZEGÓLNIENIE	2013	2014
1.	Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	0,83	0,90
2.	Wskaźnik trwałości struktury finansowania	0,65	0,58
3.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,51	0,54
4.	Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,04	1,18

co ilustruje poniższy wykres:



Wśród pozytywnych zjawisk, zaobserwowanych na podstawie analizy ekonomicznej Grupy Kapitałowej Wandalex S. A. wymienić należy:

- poprawę wskaźników marży oraz ROA i ROE Grupy,
- zwiększenie przepływów pieniężnych netto,
- poprawę większości wskaźników płynności Grupy.

4. Wnioski ogólne analizy sytuacji finansowej Grupy

Przedstawione w zbadanym przez nas skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dane oraz zaprezentowane powyżej wskaźniki pozwalają na stwierdzenie, iż sytuacja majątkowa, finansowa, wynik finansowy oraz rentowność Grupy Kapitałowej nie wskazu-

ją na istnienie zagrożeń dla kontynuacji działalności w ciągu 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

ROZDZIAŁ III

ZASTOSOWANE W SPRAWOZDANIU SKONSOLIDOWANYM GRUPY KAPITAŁOWEJ ZASADY RACHUNKOWOŚCI

1. Konsolidacja

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

Podmiot dominujący i podmioty zależne i współkontrolowane skonsolidowane zostały odpowiednimi metodami.

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 przez jednostkę dominującą w kapitale jednostki zależnej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na ten sam dzień bilansowy i za ten sam okres obrotowy, co sprawozdania finansowe jednostki dominującej i jednostek zależnej i współkontrolowanej, to jest za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku.

2. Zasady rachunkowości

Przedstawione w informacji dodatkowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego zasady i metody wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zgodne

są z zasadami przyjętymi przez poszczególne jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej.

Przeprowadzone w toku konsolidacji wyłączenia i ich wpływ na sumę bilansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej, w porównaniu z wynikiem finansowym jednostki dominującej, przedstawione zostały w arkuszach konsolidacyjnych, sprawozdaniu z całkowitych dochodów oraz sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

W sprawozdaniu skonsolidowanym zaprezentowano skonsolidowane sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych. Zostało ono sporządzone poprzez sumowania odpowiednich pozycji sprawozdań z przepływu środków pieniężnych jednostek wchodzących w skład grupy i objętych konsolidacją metodą pełną oraz dokonanie korekt konsolidacyjnych.

Zakres danych przedstawionych w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oparty jest na wymogach Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjach ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

3. Dokumentacja konsolidacyjna

Jednostka dominująca sporządziła dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

- sprawozdania finansowe jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej opracowane dla potrzeb konsolidacji z uwzględnieniem transakcji dokonanych w ramach Grupy,
- tabele korekt konsolidacyjnych zawierające wszelkie korekty i wyłączenia konsolidacyjne w sprawozdaniach finansowych objętych konsolidacją,
- tabele zawierające wartość księgową udziałów.

ROZDZIAŁ IV

CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH SKŁADNIKÓW AKTYWÓW

A.II. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe		38 560,00 tys. zł
Udział procentowy w aktywach		43,27 %
w tym:	w tys. zł	w %
1. Środki trwałe	38 560,00	100,00
Razem	38 560,00	100,00

B.I. Zapasy

Zapasy		17 813,00 tys. zł
Udział procentowy w aktywach		19,99 %
z tego:	w tys. zł	w %
1. Materiały	8 405,00	47,19
2. Półprodukty i produkty w toku	1 504,00	8,44
3. Produkty gotowe	2 948,00	16,55
4. Towary	4 956,00	27,82
Razem	17 813,00	100,00

B.II. Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe		16 641,00 tys. zł
Udział procentowy w aktywach		18,68 %
z tego:	w tys. zł	w %
1. Należności handlowe i pozostałe	16 641,00	100,00
Razem	16 641,00	100,00

ROZDZIAŁ V

CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH SKŁADNIKÓW PASYWÓW

A. Kapitał własny

Kapitał własny		40 867,00 tys. zł
Udział procentowy w pasywach		45,86 %
z tego:	w tys. zł	w %
I. Kapitał podstawowy	9 251,00	22,63
II. Udziały (akcje) własne	- 398,00	- 0,97
III. Kapitał zapasowy	16 580,00	40,57
IV. Kapitał z aktualizacji wyceny	9 551,00	23,37
V. Pozostałe kapitały rezerwowe	977,00	2,39
VI. Zysk (strata) z lat ubiegłych	- 190,00	- 0,46
VII. Zysk (strata) netto	5 096,00	12,47
Razem	40 867,00	100,00

I. Kapitał podstawowy

Stan na 31.12.2013 r. 9 251,00 tys. zł

Stan na 31.12.2014 r. 9 251,00 tys. zł

Wysokość kapitału podstawowego wykazanego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jest zgodna z wielkością kapitału podstawowego jednostki dominującej wpisaną do Krajowego Rejestru Sądowego.

Kapitał podstawowy nie ulegał zmianom w ciągu badanego okresu.

III. Kapitał zapasowy

Stan na 31.12.2013 r. 16 119,00 tys. zł

Stan na 31.12.2014 r. 16 580,00 tys. zł

Zmiany kapitału zapasowego zawiera zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym stanowiące element badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

IV. Kapitał z aktualizacji wyceny

Stan na 31.12.2013 r. 9 831,00 tys. zł

Stan na 31.12.2014 r. 9 551,00 tys. zł

Zmiany kapitału dotyczą zmian stanu aktualizowanych uprzednio środków trwałych.

V. Zysk (strata) z lat ubiegłych

Stan na 31.12.2013 /strata/ 543,00 tys. zł

Stan na 31.12.2014 /strata/ 190,00 tys. zł

Wynik lat ubiegłych został prawidłowo ustalony.

V. Zysk (strata) netto

Stan na 31.12.2013 /zysk/ 2 835,00 tys. zł

Stan na 31.12.2014 /zysk/ 5 096,00 tys. zł

Wynik finansowy Grupy Kapitałowej został prawidłowo ustalony.

ROZDZIAŁ VI

CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Przychody

A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów 104 865,00 tys. zł

Przychody ze sprzedaży są prawidłowo udokumentowane i kompletnie ujęte w badanym okresie. Nie stwierdzono nieprawidłowości w ewidencji przychodów według poszczególnych rodzajów sprzedaży i prezentacji w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Koszty

B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów 86 122,00 tys. zł

Koszty zostały kompletnie ujęte i poprawnie zakwalifikowane do odpowiednich rodzajów w badanym okresie.

Ewidencja kosztów oparta jest na prawidłowej dokumentacji źródłowej. Poszczególne rodzaje kosztów zostały prawidłowo ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

ROZDZIAŁ VII

INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

1. Zdarzenia po dacie bilansu

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem kierownictwa Jednostki Dominującej stwierdza się, że nie zaszły istotne dla Grupy Kapitałowej zdarzenia następujące po dacie, na którą sporządzono badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a przed datą wydania niniejszej opinii, które miałyby istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

2. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Badana Grupa Kapitałowa prawidłowo sporządziła, w oparciu o dane skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz dodatkowych informacji i objaśnień, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

3. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Dane zawarte w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego są kompletne i zgodne ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

4. Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Dane zawarte w sprawozdaniu ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym są kompletne i zgodne ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

5. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 i 3 oraz art. 55 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku 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. Nr 33, poz. 259), a zawarte w nim kwoty i informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

6. Ewentualne naruszenia prawa

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdzono zjawisk i zdarzeń wskazujących na naruszenie prawa.

7. Uwagi końcowe

Podsumowanie rezultatów badania zawiera OPINIA.

Niniejszy RAPORT zawiera 23 strony kolejno numerowane.

ANNA SAKS
Nr legit. 11436

.....
Biegły rewident Grupy
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
SAKS AUDIT Sp. z o. o.
ul. Wodociągowa 24a 87-100 TORUŃ
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych Nr 1467

Toruń, 16 kwietnia 2015 roku