

WOJAS S.A.

**Sprawozdanie z działalności za okres
01 styczeń 2009 – 31 grudzień 2009**



NOWY TARG, 22 marzec 2010

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI WOJAS S.A.

(zgodnie z § 91 ust. 5 i 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz art. 49 ust. o rachunkowości)

1) Informacje o Emitencie

Nazwa (firma):	WOJAS Spółka Akcyjna
Forma prawna Emitenta:	spółka akcyjna
Kraj siedziby Emitenta:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba i adres:	ul. Ludźmierska 29, 34-300 Nowy Targ
Numer telefonu:	+48 18 264 92 10 +48 18 264 97 47
Numer faksu:	+48 18 264 92 11
Adres e-mail:	wojas@wojas.pl
Strona internetowa:	www.wojas.pl
Numer REGON:	120415969
Numer NIP:	735-26-91-202
Numer KRS:	0000276622

Skład Zarządu na dzień 22.03.2010 roku przedstawia się następująco:

- | | |
|---------------------|--------------------|
| • Wiesław Wojas | Prezes Zarządu |
| • Kazimierz Ostatek | Wiceprezes Zarządu |

Skład Rady Nadzorczej na dzień 22.03.2010 roku przedstawia się następująco:

- | | |
|------------------------|------------------------------------|
| • Jan Rybicki | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| • Agnieszka Wojas | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| • Barbara Mazur | Sekretarz Rady Nadzorczej |
| • Kazimierz Nowakowski | Członek Rady Nadzorczej |
| • Konieczny Jacek | Członek Rady Nadzorczej |

Prokurenci:

- Barbara Kubacka
- Józef Topór

Data utworzenia Emitenta i czas na jaki został utworzony

Emitent został utworzony jako spółka WOJAS Spółka Akcyjna z siedzibą w Nowym Targu, na podstawie aktu założycielskiego z dnia 14.02.2007 roku, podpisanego w formie aktu notarialnego, sporządzonego przez notariusza Izabelę Górnik, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Nowym Targu przy ul. Kolejowej 5 (Repertorium A numer 1044/2007) przez jedynego założyciela, jakim był Wiesław Wojas.

Spółka akcyjna WOJAS S.A. została zarejestrowana w dniu 2 kwietnia 2007 r. w Sądzie Rejonowym dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, (sygnatura akt: KR.XII NS-REJ.KRS/1650/07/303). Kapitał zakładowy w dniu rejestracji wynosił 10 000 tys. zł i dzielił się na 10 000 tys. akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Wszystkie akcje objął Wiesław Wojas w zamian za wniesiony aport w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55¹ Kodeksu Cywilnego, obejmującej zespół składników majątkowych i niemajątkowych tworzących zakład produkcji obuwia Zakładów Produkcyjno - Handlowych WOJAS położonych w Nowym Targu przy ulicy Ludźmierskiej 29.

Zgodnie ze Statutem, czas trwania spółki jest nieograniczony.

Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

Po utworzeniu spółki akcyjnej, mając na względzie jej dalszy intensywny rozwój, Zarząd podjął decyzję o wprowadzeniu akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie oraz przeprowadzeniu oferty publicznej akcji nowej emisji.

W dniu 31 października 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez publiczną emisję akcji serii B. W dniu 25 lutego 2008 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Emitenta i od tego dnia Emitent stał się spółką publiczną. Publiczna subskrypcja akcji serii B przeprowadzona była w okresie od 13 do 20 marca 2008 r., a debiut Spółki WOJAS S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie nastąpił dnia 02 kwietnia 2008 r. Podwyższenie kapitału akcyjnego zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy KRS dla Krakowa-Śródmieście w dniu 30 kwietnia 2008 r. Dnia 30 kwietnia 2008 r. WOJAS S.A. nabył 100% udziałów w WOJAS TRADE sp. z o.o. z siedzibą w Nowym Targu. Podstawowym przedmiotem działalności WOJAS TRADE sp. z o.o. jest sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych na terenie Polski, realizowana w drodze zarządzania siecią własnych salonów firmowych. Dnia 26 sierpnia 2008 r. WOJAS S.A. nabył 100% udziałów w nowo utworzonej spółce zależnej WOJAS SLOVAKIA s.r.o. z siedzibą w Liptovský Mikuláš (Słowacja). Podstawowym przedmiotem działalności WOJAS SLOVAKIA s.r.o. jest sprzedaż detaliczna oraz hurtowa obuwia i wyrobów skórzanych na terenie Słowacji, realizowana w drodze tworzenia sieci dystrybucyjnej i jej późniejszego zarządzania.

WOJAS S.A. kontynuuje działalność prowadzoną od roku 1990 przez jedyne go założyciela Wiesława Wojas w formie jednoosobowej działalności gospodarczej ZPH WOJAS. W początkowym okresie działalności firma funkcjonowała jako niewielki zakład produkcyjny, który zatrudniał kilkanaście osób i produkował kilkadziesiąt tysięcy par obuwia rocznie. W 1994 r. ZPH WOJAS nabyły część majątku dawnych Nowotarskich Zakładów Przemysłu Skózanego „PODHALE”. W kolejnych latach systematycznie rozwijano firmę poprzez zakup nowych urządzeń, wzrost zatrudnienia oraz zdobywanie nowych rynków sprzedaży. Do 01 kwietnia 2007 r. przedsiębiorstwo działało pod nazwą Zakłady Produkcyjno-Handlowe WOJAS Wiesław Wojas.

2) informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym;

Podstawowym obszarem działalności Emitenta jest produkcja i sprzedaż obuwia. Emitent produkuje obuwie zarówno pod marką WOJAS, jak również na zlecenie innych znanych producentów obuwia. Emitent jest jednym z największych producentów obuwia w Polsce. Posiada w swojej ofercie obuwie damskie, męskie, młodzieżowe i dziecięce. Ponadto zajmuje się produkcją obuwia ochronnego i obuwia o specjalnym przeznaczeniu (np. buty wojskowe).

Dzięki stosowanym nowoczesnym technologiom obuwie marki WOJAS charakteryzuje się bardzo wysoką jakością i jest cenione przez klientów zarówno na rynku krajowym, jak i na rynkach zagranicznych.

W produkcji Emitent wykorzystuje cztery systemy montażu obuwia: flexiblowy, klejony, overflex oraz unikalny, nie stosowany przez inne przedsiębiorstwa obuwnicze w Polsce, system pasowy.

Buty damskie oferowane pod marką WOJAS w zdecydowanej większości są produkowane przez zewnętrznych producentów.

W ciągu roku Emitent przygotowuje dwie główne kolekcje obuwia: wiosenno – letnią oraz jesienno – zimową. Proces przygotowania jednej kolekcji jest rozłożony w czasie i trwa kilka miesięcy.

Podstawowym źródłem przychodów Emitenta jest sprzedaż obuwia. Znacznie mniejsze przychody są realizowane ze sprzedaży różnego rodzaju towarów i materiałów, m.in. skarpet, drobnej galanterii skórzanej i elementów ze skór.

Tabela. Źródła przychodów Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2009	2008	2007(*)
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	51 249	60 735	49 749
Przychody ze sprzedaży produktów	40 526	52 187	47 472
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	10 723	8 548	2 277

(*) 2007 r. obejmuje okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.

W 2009 r. przychody ze sprzedaży ogółem osiągnęły wielkość 51 249 tys. zł i spadły w porównaniu do 2008 r. o 9 486 tys. zł. tj. o 15,6%. Na spadek przychodów ze sprzedaży wpływ miała mniejsza sprzedaż produktów (produkcja własna) – spadek o 28,8% r/r, która nie została dodatkowo skompensowana ze wzrostem sprzedaży towarów i materiałów – wzrost o 20,3% r/r. Spadek przychodów ze sprzedaży produktów wynika zarówno z czynników niezależnych od Emitenta, tj. ogólną stagnacją popytu konsumenckiego w 2009 r. w kraju jak i za granicą, drastycznym spadkiem zamówień w segmencie przetargów krajowych wynikających z ograniczenia budżetów przez instytucje publiczne, a także z czynników wynikających z przyjętej strategii rozwoju Emitenta, tj. realizowania sprzedaży detalicznej poprzez spółki zależne WOJAS Trade i WOJAS Slovakia (tym samym WOJAS S.A. uzyskuje mniejsze marże brutto).

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży

Wyszczególnienie	2009		2008		2007(*)	
	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)
Przychody ze sprzedaży obuwia, w tym:	47 634	92,9%	55 241	91,0%	46 351	93,20%
- <i>produkcja własna</i>	39 604	77,3%	49 985	82,3%	45 635	91,70%
- <i>towary handlowe</i>	8 030	15,7%	5 256	8,7%	716	1,50%
Przychody ze sprzedaży pozostałych produktów, towarów i materiałów	3 615	7,1%	5 494	9,0%	3 398	6,80%
Razem przychody ze sprzedaży	51 249	100,0%	60 735	100,0%	49 749	100,00%

(*) 2007 r. obejmuje okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.

Podstawowym źródłem przychodów Emitenta jest sprzedaż obuwia własnej produkcji, których udział w sprzedaży ogółem w 2009 r. wyniósł 77,3%. Sprzedaż obuwia zakupionego od innych producentów w strukturze sprzedaży Emitenta wyniósł 15,7%, natomiast udział przychodów ze sprzedaży różnego rodzaju towarów i materiałów, m.in. skarpet, drobnej galanterii skórzanej, półproduktów i elementów ze skór wyniósł w 2009 r. 7,1% w sprzedaży ogółem. W strukturze przychodów ze sprzedaży na przestrzeni ostatnich lat zauważyć można stopniowy spadek produkcji własnej obuwia na rzecz obuwia zakupionego od innych producentów. Wynika to z dostosowywania się Emitenta do sytuacji rynkowej, a w szczególności oferowania w sprzedaży butów damskich, które w zdecydowanej większości są produkowane przez zewnętrznych producentów.

Tabela. Sprzedaż obuwia przez Emitenta (w parach)

Wyszczególnienie	2009		2008		2007(*)	
	pary	(%)	pary	(%)	pary	(%)
Ilość sprzedanego obuwia, w tym:	537 310	100,0%	485 456	100,0%	500 820	100,00%
- <i>produkcja własna</i>	447 354	83,3%	432 421	89,1%	494 735	98,8%
- <i>towary handlowe</i>	89 956	16,7%	53 035	10,9%	6 085	1,2%

(*) 2007 r. obejmuje okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.

Sprzedaż obuwia w 2009 r. wyniosła 537 310 par i uległa zwiększeniu w stosunku do 2008 r. o 9,7%. Wzrost sprzedaży ilości sprzedawanego obuwia powiązany jest ze spadkiem ceny jednostkowej sprzedaży, co z kolei wynika z przyjętej strategii Emitenta, polegającej na przeniesieniu sprzedaży detalicznej do Spółek zależnych, a tym samym uzyskiwaniu przez Emitenta tylko marż hurtowych.

3) informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Emitentem;

Tabela. Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży

Wyszczególnienie	2009		2008		2007(*)	
	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)
Sprzedaż krajowa, w tym	40 217	78,5%	48 990	80,7%	39 320	79,0%
- produkty	30 703	59,9%	40 921	67,4%	37 224	74,8%
- towary i materiały	9 514	18,6%	8 069	13,3%	2 096	4,2%
Sprzedaż eksportowa, w tym	11 032	21,5%	11 745	19,3%	10 429	21,0%
- produkty	9 823	19,2%	11 266	18,5%	10 248	20,6%
- towary i materiały	1 209	2,4%	479	0,8%	181	0,4%
Przychody ze sprzedaży ogółem	51 249	100,0%	60 735	100%	49 749	100,0%

(*) 2007 r. obejmuje okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.

Zdecydowaną większość przychodów Emitent osiąga ze sprzedaży produktów i towarów na rynku krajowym. W 2009 r. udział przychodów ze sprzedaży krajowej wyniósł 78,5%, a udział sprzedaży eksportowej wyniósł 21,5%. i w porównaniu do 2008 r. struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży (wartościowo) nie uległa istotnym zmianom.

Tabela. Struktura geograficzna sprzedaży obuwia (w parach)

Wyszczególnienie	2009		2008		2007(*)	
	pary	(%)	pary	(%)	pary	(%)
Ilość sprzedanego obuwia, w tym:	537 310	100,0%	485 456	100,0%	500 820	100,0%
- sprzedaż krajowa	426 575	79,4%	379 309	78,1%	363 262	72,5%
- sprzedaż eksportowa	110 735	20,6%	106 147	21,9%	137 558	27,5%

(*) 2007 r. obejmuje okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.

W strukturze ilościowej sprzedaż na rynek krajowy wynosi 79,4%, a sprzedaż na eksport 20,6%, przy czym w porównaniu do 2008 r. nastąpił wzrost udziału sprzedaży na rynek krajowy o 1,3 p.p r/r, a spadek udziału sprzedaży na eksport o 1,3 p.p. r/r.

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży obuwia wg głównych odbiorców

Wyszczególnienie	2009		2008		2007(*)	
	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)	(%)	(%)
Przetargi krajowe	1 374	2,9%	15 326	27,7%	8 142	17,6%
WOJAS Trade Sp. z o.o. (sklepy firmowe krajowe)	23 984	50,4%	18 932	34,3%	14 042	30,3%
Odbiorcy zagraniczni hurtowi	9 058	19,0%	11 265	20,4%	10 248	22,1%
Produkcja zlecona (odbiorcy krajowi)	4 595	9,6%	1 190	2,2%	3 906	8,4%
Odbiorcy hurtowi i pozostali (krajowi)	6 447	13,5%	8 157	14,8%	10 013	21,6%
WOJAS Slovakia (sklepy firmowe zagraniczne)	1 830	3,8%	197	0,4%		
Sprzedaż incydentalna oraz sklep internetowy	346	0,7%	174	0,3%		
Razem przychody ze sprzedaży obuwia	47 634	100,0%	55 241	100,0%	46 351	100,0%

(*) 2007 r. obejmuje okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.

Najważniejszym odbiorcą produktów Emitenta (obuwia) jest spółka WOJAS Trade sp. z o.o. zarządzająca siecią własnych sklepów firmowych pod marką WOJAS. Udział sprzedaży obuwia do WOJAS Trade sp. z o.o. w 2009 r. wyniósł 50,4% i zwiększył się o 26,7% r/r. Drugą pod względem udziałów grupą odbiorców są odbiorcy hurtowi zagraniczni. Ich udział w sprzedaży wyniósł 19,0%, spadek o 24,4% r/r, a spadek ten spowodowany jest recesją gospodarczą u odbiorców zagranicznych. Udział sprzedaży do trzeciej grupy - odbiorcy hurtowi i pozostali krajowi (tzw. sprzedaż na rynek) zaopatrujących się bezpośrednio u Emitenta wyniósł 13,5%, a sprzedaż spadła

o 26,5% r/r. Spadek do tej grupy odbiorców spowodowany jest w głównej mierze ograniczaniem tego kanału dystrybucji na rzecz sieci własnych salonów firmowych. W 2009 r. Emitent zwiększył sprzedaż w systemie podwykonawstwa (produkcja zlecona) – udział 9,6% w strukturze sprzedaży. W 2009 r. Emitent kontynuował sprzedaż nowymi kanałami dystrybucji: poprzez sklep internetowy oraz do sklepów firmowych na Słowacji. Udział w sprzedaży tymi nowymi kanałami dystrybucji w 2009 r. wyniósł 4,5% ogółu sprzedaży. Największy spadek sprzedaży w 2009 r. odnotowano w segmencie sprzedaży przetargów krajowych – udział tego segmentu w sprzedaży zmniejszył się z 27,7% w 2008 r. do 2,9% w 2009 r.

Segment przetargów krajowych oraz produkcji zleconej nie są wprost zależne od spółki i cechuje je spora zmienność w zamówieniach na przestrzeni ostatnich lat. Pozostałe segmenty działalności są bardziej zależne od Emitenta i przyjęta strategia rozwoju na lata 2008 – 2010 r. nastawiona jest na rozwój tych kanałów dystrybucji.

Odbiorcy, do których przychody netto ze sprzedaży w 2009 r. wyniosły co najmniej 10 % ich ogólnej wartości:

- 1) WOJAS Trade sp. z o.o., spółka zależna od Emitenta, sprzedaż 24 069 tys. zł netto.

Tabela. Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży eksportowej obuwia

Wyszczególnienie	2009		2008		2007(*)	
	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)
Czechy	4 204	38,6%	3 246	28,3%	1 005	9,8%
Ukraina	2 699	24,8%	1 179	10,3%	1 314	12,8%
Rosja	2 044	18,8%	1 800	15,7%	4 174	40,7%
Słowacja	1 830	16,8%	4 951	43,2%	5	0,0%
Francja	1	0,0%	200	1,7%	202	2,0%
Niemcy	0	0,0%	0	0,0%	3 327	32,5%
Pozostałe kraje	110	1,0%	86	0,7%	221	2,2%
Razem przychody ze sprzedaży eksportowej obuwia	10 888	100,0%	11 461	100,0%	10 248	100,0%

(*) 2007 r. obejmuje okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.

Największymi rynkami zagranicznymi dla Emitenta są kraje sąsiadujące z Polską. W 2009 r. największa sprzedaż eksportowa obuwia odbyła się do Czech – 38,6%, następnie Ukraina – 24,8%, Rosja – 18,8% i Słowacja 16,8 %.

Surowce i dostawcy

Przy produkcji obuwia Emitent wykorzystuje szereg surowców i materiałów. Podstawowe grupy materiałów obejmują w szczególności:

- skóry bydlęce wyprawione, miękkie na wierzchy obuwia,
- skóry kozie wyprawione na wierzchy obuwia,
- skóry świńskie wyprawione podszewkowe,
- skóry bydlęce wyprawione podszewkowe,
- skóry owcze futerkowe podszewkowe,
- podszewki z membraną sympatex,
- podszewki do obuwia zimowego - dzianiny futerkowe wełniane, włókniny,
- podszewki tekstylne,
- materiały tekstylne na międzypodszewki,
- materiały termoplastyczne na podnoski i zakładki,
- galanteria metalowa (oczka, haki, zamki błyskawiczne, ozdoby),
- pianki poliuretanowe i lateksowe na wypełnienia,
- materiały podpodeszwowe celulozowe,
- wtórne skóry podpodeszwowe,
- podeszwy gumowe, poliuretanowe, z termogumy,
- nici, kleje, sznurowadła, opakowania.

W każdej z wymienionych grup można wyróżnić wiele konkretnych materiałów różniących się parametrami technicznymi.

Emitent zaopatruje się w surowce zarówno u wielu producentów krajowych, jak i zagranicznych, w związku z czym nie występuje uzależnienie od żadnego z nich. Nie ma dostawców, od których wartość zakupów netto w 2009 r. przekroczyłaby co najmniej 10 % przychodów netto ze sprzedaży.

Importowane są przede wszystkim wybrane rodzaje skór, których ceny na rynkach dalekowschodnich są znacząco niższe niż w Polsce.

4) omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym;

Bilans		Stan na koniec (tys. zł)			Struktura w %			dynamika (w %)
		31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	2009/2008
Aktywa								
A	Aktywa trwałe	4 565	20 426	23 132	13,4%	33,3%	31,6%	13%
I.	Wartości niematerialne i prawne	6	188	636	0,0%	0,3%	0,9%	238%
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	3 994	4 299	9 057	11,7%	7,0%	12,4%	111%
III.	Należności długoterminowe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	
IV.	Inwestycje długoterminowe	0	14 443	11 965	0,0%	23,5%	16,3%	-17%
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	565	1 496	1 474	1,7%	2,4%	2,0%	-1%
B.	Aktywa obrotowe	29 581	40 904	50 076	86,6%	66,7%	68,4%	22%
I.	Zapasy	11 545	11 887	9 026	33,8%	19,4%	12,3%	-24%
II.	Należności krótkoterminowe	16 932	20 183	31 118	49,6%	32,9%	42,5%	54%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	890	8 760	9 880	2,6%	14,3%	13,5%	13%
IV.	Krótkotermin. rozliczenia międzyokresowe	214	74	52	0,6%	0,1%	0,1%	-30%
	Suma aktywów	34 146	61 330	73 208	100,0%	100,0%	100,0%	19%

Suma aktywów wzrosła o 19% r/r. W strukturze aktywów nastąpił nieznaczny spadek udziału aktywów trwałych (31,6% sumy bilansowej) oraz nieznaczny wzrost udziału aktywów obrotowych (68,4% sumy bilansowej).

Aktywa trwałe wzrosły ogółem o 13% r/r, a wzrost ten osiągnięto w wyniku inwestycji rzeczowych Emitenta. Inwestycje te szerzej zostały opisane w pkt 16 sprawozdania. W wyniku wycofania się Emitenta z inwestycji kapitałowej w LZPS Protektor S.A. nastąpił spadek w pozycji Inwestycje długoterminowe. Pozycja inwestycje długoterminowe wciąż ma jednak znaczący udział w sumie aktywów (16,3%) i obejmuje ona wartość nabytych udziałów w jednostkach zależnych.

W majątku obrotowym, który wzrósł o 22% r/r nastąpił przede wszystkim wzrost w pozycji Należności krótkoterminowe (wzrost o 54%, udział w sumie aktywów 42,5%). Należności krótkoterminowe wzrosły przede wszystkim wobec jednostek powiązanych (73% udział w należnościach krótkoterminowych) i jest to wynik przyjętej strategii rozwoju Emitenta tj. wzrostu sprzedaży detalicznej poprzez spółki zależne WOJAS Trade i WOJAS Slovakia, z odroczonym terminem płatności do 180 dni. Pozostałe pozycje majątku obrotowego to: zapasy, które uległy zmniejszeniu o 24%, oraz inwestycje krótkoterminowe i środki pieniężne, które wzrosły o 13% r/r.

Bilans		Stan na koniec (tys. zł)			Struktura w %			dynamika (w %)
		31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	2009/2008
Pasywa								
A	Kapitał (fundusz) własny	11 994	34 925	35 903	35,1%	56,9%	49,0%	3%
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	22 152	26 405	37 305	64,9%	43,1%	51,0%	41%
I.	Rezerwy na zobowiązania	264	337	899	0,8%	0,5%	1,2%	167%
II.	Zobowiązania długoterminowe	1 174	4 902	5 592	3,4%	8,0%	7,6%	14%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	20 714	21 162	30 814	60,7%	34,5%	42,1%	46%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0	4	0	0,0%	0,0%	0,0%	-100%
Suma pasywów		34 146	61 330	73 208	100,0%	100,0%	100,0%	19%

Pasywa Emitenta pokazują źródła finansowania wzrostu aktywów. W 2009 r. kapitał własny wzrósł o 3%, a ich udział w sumie bilansowej wynosi 49%. Zobowiązania i rezerwy wzrosły o 41% r/r, przy czym najistotniejszą pozycją są zobowiązania krótkoterminowe, które stanowią 42,1% sumy bilansowej. Wzrost zobowiązań krótkoterminowych jest pochodną wzrostu aktywów, w szczególności należności krótkoterminowych. Zobowiązania długoterminowe stanowią 7,6% sumy bilansowej i na tą pozycję składa się wycena instrumentu finansowego oraz zobowiązanie z tyt. leasingu finansowego.

Lp.	Wyszczególnienie	2008		2009		dynamika (w %)
		w tys. zł	w %	w tys. zł	w %	2009/2008
A.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów	60 735	100,0%	51 249	100,0%	-15,6%
-	w tym od jednostek powiązanych	12 177	20,0%	26 084	50,9%	114,2%
B.	Koszty sprzedanych towarów i produktów	50 335	82,9%	46 011	89,8%	-8,6%
-	w tym jednostkom powiązanym	10 505	17,3%	23 940	46,7%	127,9%
C.	Zysk / Strata brutto na sprzedaży	10 400	17,1%	5 238	10,2%	-49,6%
D.	Koszty sprzedaży	444	0,7%	405	0,8%	-8,8%
E.	Koszty ogólnego zarządu	5 388	8,9%	5 160	10,1%	-4,2%
F.	Zysk / Strata na sprzedaży	4 568	7,5%	-327	-0,6%	-107,2%
G.	Pozostałe przychody operacyjne	1 185	2,0%	2 091	4,1%	76,5%
H.	Pozostałe koszty operacyjne	873	1,4%	1 313	2,6%	50,4%
I.	Zysk / Strata na działalności operacyjnej	4 880	8,0%	451	0,9%	-90,8%
J.	Przychody finansowe	1 185	2,0%	2 063	4,0%	74,1%
K.	Koszty finansowe	5 671	9,3%	1 843	3,6%	-67,5%
L.	Zysk / Strata brutto	394	0,6%	671	1,3%	70,3%
M.	Podatek dochodowy i odroczony	-308	-0,5%	453	0,9%	-247,1%
N.	Zysk / Strata netto	702	1,2%	218	0,4%	-68,9%

W 2009 r. przychody ze sprzedaży ogółem osiągnęły wielkość 51 249 tys. zł i spadły w porównaniu do 2008 r. o 9 486 tys. zł, tj. o 15,6%. Spadek przychodów ze sprzedaży wynika zarówno z czynników niezależnych od Emitenta, tj. ogólną stagnacją popytu konsumenckiego w 2009 r. w kraju jak i za granicą, drastycznym spadkiem zamówień w segmencie przetargów krajowych wynikających z ograniczania budżetów przez instytucje publiczne, a także z czynników wynikających z przyjętej strategii rozwoju Emitenta, tj. realizowania sprzedaży detalicznej poprzez spółki zależne WOJAS Trade i WOJAS Slovakia. Koszty sprzedanych towarów i materiałów spadły o 8,6%, a koszty ogólnego zarządu o 4,2%. W wyniku wzrostu kursu euro w 2009 r. wzrosły ceny importowanych materiałów (skór) używanych do produkcji obuwia. Czynnikiem ten wpłynął na wzrost kosztów produkcji obuwia, który ze względu na stagnacyjny popyt wewnętrzny nie udało się przełożyć na wzrost cen sprzedaży Emitenta. W wyniku obserwowanego spowolnienia gospodarczego w kraju oraz recesją za granicą, Emitent podjął wiele działań redukujących koszty działalności, do których można zaliczyć: wycofanie się ze sponsorowania klubu sportowego WOJAS Podhale SSA, obniżka kosztów wynagrodzeń pracowników, scentralizowanie procesów logistycznych WOJAS S.A. i WOJAS Trade, podniesienie wydajności pracy działu produkcji obuwia, wprowadzenie nowego programu komputerowego, który wspomaga kontrolę odchyleń

kosztów materiałowych. Emitent zracjonalizował także politykę zapasów, dążąc do jak największego ich upłynnienia. Jednocześnie Emitent, zakładając, iż spowolnienie gospodarcze będzie stopniowo mijać w 2010 r., kontynuował proces rozwoju, oparty na strategii opisanej w pkt 20 sprawozdania. Z tego tytułu poniósł też dodatkowe koszty np. z tytułu pozyskania dotacji na projekt inwestycyjny POIG działanie 4.4, czy też większe koszty finansowania zewnętrznego. Efektem rozwoju Emitenta jest wzrost sieci sprzedaży własnych sklepów o 40% w porównaniu do 2008 r. Sieć własnych sklepów firmowych kontrolowanych poprzez spółki zależne na koniec 2009 r. wynosi 102. Jednocześnie licząc się z większą własną sprzedażą obuwia oraz rozwojem rynku obuwia, Emitent rozpoczął rozbudowę zakładu produkcyjnego (szerzej opisane w pkt 16 sprawozdania), a także wraz z podmiotem powiązanym nabył prawie 10 % pakiet akcji Gino Rossi S.A. zakładając możliwą współpracę gospodarczą z tym podmiotem. Rozwój sieci sprzedaży w 2009 r. oraz planowane od IV kwartału 2010 r. zwiększenie mocy produkcyjnych będzie niewątpliwie istotnie wpływać na wyniki finansowe 2010 r. i lat następnych. Emitent zakłada, iż w 2010 r. wzrosną przychody ze sprzedaży w porównaniu do 2009 r., zwiększy swoje marże brutto, może ponieść dodatkowe jednorazowe koszty związane z rozbudową zakładu produkcyjnego oraz zakłada, że podpisze umowę o dofinansowanie na projekt POIG 4.4, co wpłynie pozytywnie zarówno na przepływy finansowe oraz na ostateczny wynik finansowy. Wiarygodny szacunek tych czynników oraz ich wpływ na wynik 2010 r. na moment publikacji niniejszego sprawozdania z działalności nie jest możliwe, gdyż wiąże się to z wieloma ryzykami i zagrożeniami, o których Emitent szczegółowo pisze w pkt 5 sprawozdania.

Wskaźniki rentowności	Treść ekonomiczna	2008	2009
1. Marża brutto na sprzedaży (produkty i towary)	(przychody netto ze sprzedaży - koszty sprzedanych towarów i produktów) / przychody netto ze sprzedaży	17,1%	10,2%
2. Rentowność EBITDA	wynik finansowy na działalności operacyjnej plus amortyzacja / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	9,1%	2,2%
3. Rentowność netto sprzedaży (ROS)	wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów	1,2%	0,4%
4. Rentowność majątku netto (ROA)	wynik finansowy netto / aktywa ogółem liczone jako średnia stanu na początek i koniec okresu	1,5%	0,3%
5. Rentowność kapitału własnego netto (ROE)	wynik finansowy netto / kapitał własny liczony jako średnia stanu na początek i koniec okresu	3,0%	0,6%

Wszystkie wskaźniki rentowności są dodatnie i uległy one pogorszeniu w porównaniu do 2008 r. Przyczyny pogorszenia się wskaźników zostały szeroko omówione w komentarzu do rachunku zysków i strat.

Wskaźniki płynności	Treść ekonomiczna	2008	2009
1. Wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,93	1,63
2. Wskaźnik płynności II	aktywa obrotowe - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	1,37	1,33
3. Wskaźnik płynności III	inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania krótkoterminowe	0,41	0,32

Wskaźniki płynności na koniec 2009 r. kształtują się na poziomach bezpiecznych dla Spółki. Nieznaczne pogorszenie się wskaźników płynności wynika z rozpoczęcia od czerwca 2009 r. realizacji inwestycji rozbudowy zakładu produkcyjnego. Spółka zakłada, iż poniesione na ten cel wydatki zostaną w 2010 r. w części zrefinansowane ze źródeł dotacyjnych, a w części z kredytu długoterminowego i środków własnych, tym samym wskaźniki płynności powinny w przyszłości ulec poprawie.

Wskaźniki zadłużenia i struktury finansowania	Treść ekonomiczna	2008	2009
1. Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / suma aktywów *100%	43%	51%
2. Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitały własne + rezerwy + zobowiązania długoterminowe) / aktywa trwałe	1,97	1,83
3. Trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + rezerwy + zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów	0,65	0,58

Wskaźniki zadłużenia i struktury finansowania uległy nieznacznemu pogorszeniu, ale wciąż prezentują się na poziomie bezpiecznym dla Spółki.

Wskaźniki rynku kapitałowego	Treść ekonomiczna	2008	2009
1. Zysk na jedną akcję zwykłą (E per share)	zysk netto / ilość akcji zwykłych	0,06	0,02
2. Wartość księgowa akcji (BV per share)	kapitał własny / ilość akcji	2,76	2,83

Wskaźnik zysk netto na akcje spadł i jest to pochodna spadku zysku netto Emitenta w 2009 r., wskaźnik wartość księgowa na akcję wzrósł i jest to pochodna dodatniego zysku netto w 2009 r. oraz rozwiązania odpisu aktualizującego instrumenty finansowe ujętego w kapitale z aktualizacji wyceny.

Podsumowując przeprowadzoną analizę oraz mając na względzie działania Zarządu opisane w dalszej części Sprawozdania z działalności za rok 2009 należy stwierdzić, iż wyniki 2009 r. ze względu na niespodziewane spowolnienie gospodarcze w kraju oraz recesję za granicą, były gorsze niż Zarząd Emitenta pierwotnie zakładał. Zarząd Emitenta w tym trudnym okresie podjął i wciąż podejmuje wiele decyzji optymalizujących, mających na cel wzrost rentowności Emitenta. Do sukcesów Emitenta należy zaliczyć dodatni wynik finansowy w 2009 r., a także niezagrożone wskaźniki zadłużenia i struktury finansowania. W roku 2009, w wyniku m.in. pozyskania w 2008 r. środków z publicznej emisji akcji, znacznie rozbudowano własną sieć sprzedaży, uniezależniając się w przyszłości od takich czynników koniunkturalnych jak zamówienia publiczne.

5) opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony;

Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych dotyczących akcji potencjalni inwestorzy powinni uwzględnić wymienione poniżej czynniki ryzyka i inne informacje zawarte w niniejszym sprawozdaniu z działalności. Każde z omówionych poniżej ryzyk może mieć istotny wpływ na działalność, sytuację finansową i perspektywę rozwoju Emitenta, a tym samym może istotnie wpływać na cenę akcji lub prawa inwestorów wynikające z tych akcji.

Ryzyka opisane poniżej nie są jedynymi ryzykami, na jakie narażona jest Spółka. Emitent przedstawił tylko te czynniki ryzyka, które uznał za istotne. Mogą istnieć jeszcze inne czynniki ryzyka, które zdaniem Emitenta nie są obecnie istotne lub których obecnie nie zidentyfikował, a które mogłyby wywołać skutki, o których mowa powyżej.

Przedstawiając czynniki ryzyka, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia, ani oceną ich ważności.

Czynniki ryzyka oraz występujące zagrożenia związane z WOJAS S.A. można podzielić na dwie grupy:

1. Czynniki ryzyka związane z działalnością WOJAS S.A.
2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem WOJAS S.A.

5.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością WOJAS S.A.

5.1.1. Ryzyko związane z trendami w modzie

Emitent działa w branży, w której decyzje konsumentów są determinowane w znacznym stopniu panującymi trendami w modzie. Jak wszystkie liczące się przedsiębiorstwa w tej branży, Emitent oferuje w ciągu roku dwie kolekcje obuwia: wiosna / lato oraz jesień / zima. Nietrafienie z ofertą w upodobania i gusty klientów może spowodować powstanie znacznych zapasów wyrobów gotowym lub konieczność wyprzedaży wyprodukowanego obuwia po obniżonych cenach. Może to wpłynąć negatywnie na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe i jego sytuację finansową.

5.1.2. Ryzyko związane z tendencjami na rynku pracy

Produkcja obuwia wymaga znacznego nakładu pracy ręcznej pracowników produkcyjnych. W ciągu ostatnich kilkunastu miesięcy widoczny jest w Polsce systematyczny wzrost wynagrodzeń. Przewiduje się, że wzrost ten będzie w najbliższym okresie kontynuowany. W chwili obecnej Emitent nie odczuwa problemów z tym związanych. Nie jest jednak wykluczone, że problemy tego typu pojawią się w najbliższym czasie. W związku z tym Emitent może być zmuszony do podwyższenia wynagrodzeń, co może wpłynąć na obniżenie rentowności prowadzonej działalności. Negatywne skutki tego zjawiska będą rekompensowane zwiększeniem wydajności pracy, dzięki wprowadzeniu do Spółki nowych, efektywniejszych niż obecne posiadane, technologii produkcji oraz wdrożeniu systemu informatycznego.

5.1.3. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Na rynku obuwia, podobnie jak na rynku odzieży, można wyróżnić dwa podstawowe sezony: jesienno – zimowy oraz wiosenno – letni. W związku z tym Emitent przygotowuje każdego roku dwie kolekcje obuwia. Nietypowe warunki pogodowe w ciągu roku (ciepła zima, chłodne lato) mogą spowodować ograniczenie sprzedaży obuwia w poszczególnych sezonach. Efektem tego może być spadek przychodów ze sprzedaży, wzrost kosztów magazynowania niesprzedanego obuwia do następnego sezonu oraz pogorszenie płynności spowodowane zamrożeniem gotówki w zapasach wyrobów gotowych. Emitent stara się ograniczać negatywne efekty tego typu zjawisk poprzez wyprzedaże obuwia w sklepach outletowych.

5.1.4. Ryzyko związane z wyborem lokalizacji nowych salonów sprzedaży

Jednym z elementów strategii rozwoju Emitenta jest rozwój istniejącej sieci sklepów firmowych z obuwiem marki WOJAS zarządzanych przez spółkę WOJAS Trade Sp. z o.o. Wiąże się z tym ryzyko otwarcia sklepu w lokalizacji, która nie będzie spełniać oczekiwań odnośnie poziomu sprzedaży. Efektem tego może być spadek rentowności prowadzonej przez Emitenta działalności gospodarczej.

Emitent stara się ograniczyć to ryzyko poprzez staranną analizę wszystkich nowych lokalizacji. Nowe punkty sprzedaży będą lokowane przede wszystkim w centrach handlowych, zarówno już istniejących, jak też otwieranych oraz przy ulicach o charakterze handlowym.

5.1.5. Ryzyko związane z dostarczeniem surowców o obniżonej jakości

Istnieje ryzyko, że surowce dostarczone Emitentowi, w szczególności skóry, nie będą spełniać jego norm jakościowych. Z tego tytułu Emitent może ponieść dodatkowe koszty, związane z ich zakupem oraz składowaniem. Emitent ogranicza to ryzyko poprzez współpracę ze sprawdzonymi dostawcami oraz poprzez stosowanie rygorystycznych norm kontroli jakości, zarówno na etapie przyjmowania dostaw, jak i przekazywania surowców do produkcji oraz odbioru wyrobów gotowych.

W wyniku błędów w procesie produkcji lub niemożności całkowitej weryfikacji jakości dostarczanych przez dostawców półproduktów (np. klejów), istnieje ryzyko wprowadzenia na rynek produktów nie spełniających założonych przez Emitenta norm jakościowych. Mogłoby to spowodować obniżenie zaufania klientów do marki WOJAS oraz wzrost kosztów ponoszonych z tytułu reklamacji. Ryzyko to jest jednak znacznie ograniczone przez funkcjonujący w Spółce system zarządzania jakością.

5.1.6. Ryzyko związane z planami inwestycyjnymi

Przeprowadzenie zaplanowanych inwestycji rzeczowych, jak i kapitałowych jest w znacznym stopniu uzależnione od pozyskania odpowiednich źródeł finansowania. W wyniku pozyskanie z emisji akcji serii B mniejszych środków finansowych niż zakładano, może dojść do wydłużenia w czasie zaplanowanych inwestycji. Konieczne będzie również skorzystanie z zewnętrznych źródeł finansowania (kredyty oraz leasing), co

spowoduje wzrost kosztów finansowych działalności, a tym samym obniży rentowność działalności prowadzonej przez Emitenta. Wykonanie prognoz zaprezentowanych w prospekcie emisyjnym byłoby również mocno utrudnione. Emitent stara się to ryzyko ograniczyć poprzez pozyskanie dotacji ze źródeł unijnych na zaplanowaną inwestycję rzeczową. Pozyskanie środków unijnych wiąże się z dodatkowymi wymogami oraz może wpłynąć na zmianę projektową planowanej inwestycji, co ostatecznie może wpłynąć na wydłużenie w czasie zaplanowanych inwestycji rzeczowych.

5.1.7. Ryzyko związane z postanowieniami umów kredytowych zawartych przez Emitenta

Emitent jest stroną umów kredytowych zawartych z BRE Bank Spółka Akcyjna, Bankiem Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna oraz z PEKAO Spółka Akcyjna. Zabezpieczeniem kredytu jest majątek nieruchomy i ruchomy oraz zapasy magazynowe Emitenta. W przypadku niewywiązania się przez Emitenta z zapisów umów kredytowych, Banki mogą zaspokoić swoje roszczenia z przedmiotu zabezpieczenia.

5.1.8. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę fakt, że największy akcjonariusz, będący jednocześnie założycielem Emitenta, posiada 78,89% kapitału zakładowego Spółki, co uprawnia do wykonywania 78,89% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

5.1.9. Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

Emitent w toku zwykłej działalności gospodarczej zawiera transakcje z podmiotami powiązanymi, tj. ze spółką WOJAS Trade Sp. z o.o., Wojas Slovakia s.r.o., Decolte sp. z o.o.. Regulacje podatkowe obowiązujące w Polsce obligują do ustalenia rynkowych warunków transakcji z podmiotami powiązanymi. Dodatkowo na podatniku ciąży obowiązek sporządzania odpowiedniej dokumentacji w tym zakresie. Naruszenie tych przepisów uprawnia władze podatkowe do oszacowania rynkowej wartości dochodu, w konsekwencji do określenia właściwej wysokości zobowiązania podatkowego oraz zastosowania sankcji. W ocenie Emitenta, transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane są na warunkach rynkowych

5.1.10. Ryzyko związane z niezrealizowaniem prognoz wyników finansowych zamieszczonych w Prospekcie

W Prospekcie Emisyjnym Emitent przedstawił prognozy skonsolidowanych wyników finansowych na lata 2007 – 2010. Przygotowanie prognoz dla tak odległego horyzontu czasowego wiąże się z ryzykiem przyjęcia błędnych założeń w szczególności dotyczących otoczenia, w którym działa Spółka, jak również działalności samej Spółki. Dlatego nie można wykluczyć, iż faktyczne wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta w przyszłości będą odbiegać od przedstawionych prognoz, co może negatywnie wpłynąć na wycenę rynkową akcji. Prognoza na lata 2008 – 2010 dotyczyła wyników skonsolidowanych, dlatego nie jest omawiana w niniejszym sprawozdaniu z działalności. Emitent dokonuje co kwartał oceny możliwości realizacji prognozowanych wyników.

5.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem WOJAS S.A.

5.2.1. Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski

Emitent prowadzi działalność gospodarczą w szeroko pojętym sektorze dóbr konsumpcyjnych. Tym samym poziom przychodów ze sprzedaży jest uzależniony od stopnia zamożności społeczeństwa oraz nastrojów konsumenckich.

Działalność Emitenta jest uzależniona od szeregu czynników zewnętrznych, takich jak poziom stóp procentowych, prowadzona przez państwo polityka fiskalna, kursy główny walut, czy poziom inwestycji w gospodarce. Wszystkie te czynniki mogą wpływać na skalę działalności Emitenta oraz jej rentowność. Dążąc do ograniczenia wpływu koniunktury gospodarczej w kraju na działalność gospodarczą, Emitent systematycznie rozwija sprzedaż na rynkach zagranicznych.

5.2.2. Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania

Zagrożeniem dla działalności Emitenta mogą być zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Ewentualne zmiany przepisów prawa, a w szczególności przepisów podatkowych, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Emitenta. Przepisy prawa polskiego podlegają bieżącemu implementowaniu ewentualnych zmian

prawa Unii Europejskiej i zmiany te mogą mieć wpływ na otoczenie prawne związane z działalnością gospodarczą Emitenta.

Szczególnie częste są zmiany interpretacyjne przepisów podatkowych. Brak jest jednolitości w praktyce organów skarbowych i orzecznictwie sądowym w sferze stosowania ustaw podatkowych.

5.2.3. Ryzyko związane z regulacjami celnymi i importowymi

Istotnym zagrożeniem dla krajowych, ale również europejskich producentów obuwia jest import obuwia z krajów Dalekiego Wschodu (w szczególności z Chin), które charakteryzują się niskimi kosztami pracy.

W związku z tym kraje Unii Europejskiej stosują cła antydumpingowe na obuwiu sprowadzane z Chin i Wietnamu. Dla Emitenta, który pełne kolekcje obuwia wytwarza w swoim zakładzie produkcyjnym, taka sytuacja jest korzystna. Nie można jednak wykluczyć, iż po zakończeniu okresu obowiązywania obecnych stawek celnych, zostaną one obniżone lub całkowicie zniesione. Wpłynęłoby to korzystnie na sytuację przedsiębiorstw, które całość lub część sprzedawanego obuwia importują z tych krajów. Mogłoby to również wpłynąć niekorzystnie na wyniki finansowe Emitenta, który zostałby zmuszony do konkurencji z tańszym obuwiem importowanym.

5.2.4. Ryzyko walutowe

Część surowców wykorzystywanych przez Emitenta do produkcji obuwia pochodzi z importu. Ponadto część sprzedaży trafia na rynki zagraniczne. Podstawowe waluty, w której jest rozliczany zarówno import, jak i eksport to EUR oraz USD. W związku z tym Emitent jest narażony na ryzyko zmiany kursów walutowych. W celu ograniczenia tego ryzyka Emitent zawiera transakcje typu CIRS (transakcje zmiany stóp procentowych) oraz kontrakty terminowe. Jednocześnie Emitent, będąc importerem surowców i eksporterem produktów, stara się tak dopasowywać proporcje pomiędzy pozycjami walutowymi w EUR i USD, aby maksymalnie ograniczyć ekspozycję na ryzyko walutowe.

5.2.5. Ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym

Rynek, na którym prowadzi działalność Emitent jest wysoce konkurencyjny. Działa na nim duża ilość podmiotów oraz nie istnieją istotne bariery wejścia. Rosnąca zamożność polskich konsumentów sprawia, że wydają oni coraz więcej pieniędzy na dobra ze średniej i wyższej półki, na których Emitent pozycjonuje swoją ofertę. Tym samym nie można wykluczyć, iż coraz więcej producentów krajowych i zagranicznych będzie próbować wejść na ten rynek. W przypadku zaostreżenia konkurencji Emitent może zostać zmuszony do ponoszenia większych nakładów na promocję i reklamę oraz utrzymanie sieci sprzedaży.

Czynnikiem, który zmniejsza to ryzyko jest konieczność posiadania rozpoznawalnej marki oraz rozbudowanej sieci sprzedaży.

Innym negatywnym efektem związanym z rosnącą konkurencją na rynku obuwia, ale również innych dóbr konsumpcyjnych, mogą być problemy związane z pozyskaniem atrakcyjnych powierzchni handlowych dla nowo otwieranych sklepów firmowych. Dodatkowo, duża liczba potencjalnych najemców może spowodować szybki wzrost opłat za wynajem takich powierzchni, co może spowodować wzrost kosztów działalności prowadzonej przez Emitenta. Spółka stara się ograniczać to ryzyko, poprzez zawieranie umów długoterminowych o ściśle określonych warunkach finansowych oraz z góry wskazanych okolicznościach i zakresach ich zmian.

5.2.6. Ryzyko związane ze wzrostem cen surowców

Emitent wykorzystuje w produkcji szereg różnych surowców (w szczególności skóry do produkcji cholewek oraz podeszwy), w które zaopatruje się zarówno w kraju, jak i zagranicą. Zdaniem Emitenta nie można wykluczyć, że w przyszłości może nastąpić wzrost cen surowców, który może z kolei przełożyć się na spadek realizowanych marż. Sytuacja ta dotknęłaby jednak wszystkich producentów obuwia w Polsce w tym samym stopniu. Emitent stara się ograniczać takie ryzyko poprzez dywersyfikowanie źródeł dostaw, np. zakupy skóry do produkcji obuwia na rynku dalekowschodnim.

6) informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji;

- 1a) W dniu 23 stycznia 2009 r. została zawarta pomiędzy WOJAS S.A. a BRE Bank S.A. O/ Kraków nowa umowa kredytowa o kredyt odnawialny złotowy, wraz z aneksem nr 1 z dnia 30 stycznia 2009 r. Na mocy tej umowy BRE Bank przyznał Emitentowi złotowy kredyt odnawialny w wysokości do kwoty 9.000.000 zł. Kredyt przyznany został na okres do 8 stycznia 2010 r. Oprocentowanie kredytu równe jest zmiennej stopie WIBOR dla depozytów O/N powiększonej o marżę banku.

Zabezpieczeniem umowy jest weksel własny in blanco, wystawiony przez Emitenta, zaopatrzony w deklarację wekslową oraz hipoteka kaucyjna do wysokości 9.900.000 zł na nieruchomości Hotel Skalny w Zakopanem.

Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Kwota 3.500.000 zł została przeznaczona na spłatę kredytu obrotowego w ramach przyznanego sublimitu na kredyty obrotowe do kwoty 7.500.000 zł (na podstawie aneksu do umowy o współpracy oraz aneksu do umowy o kredyt odnawialny złotowy zawarty 30 października 2008 r.)

- 1b) Na mocy zawartej 3 lutego 2009 r. umowy BRE Bank O/ Kraków udziela WOJAS S.A. kredytu obrotowego w kwocie 3.500.000 zł z terminem spłaty do dnia 30 października 2009 r. Kredyt udzielono zgodnie z postanowieniami Umowy o współpracy wraz z aneksami w ramach przyznanego sublimitu na kredyty obrotowe do kwoty 7.500.000 zł. O umowie współpracy Emitent informował w prospekcie emisyjnym, w raporcie bieżącym nr 39/2008 z dnia 19 listopada 2008 r. oraz w pkt 6 sprawozdania z działalności WOJAS S.A. za 2008 r.

Oprocentowanie dla kredytu obrotowego ustala się od kwoty wykorzystanego kredytu według zmiennej stopy referencyjnej WIBOR 1M, powiększonej o marżę banku.

Zabezpieczenie umowy nie uległo zmianie i regulowane jest w umowie współpracy.

- 1c) W dniach 28 października 2009 r. oraz 30 października 2009 r. zawarto aneksy do umowy współpracy i aneksów do umów kredytowych zawartych pomiędzy WOJAS S.A. a BRE Bank S.A. O/ Kraków.

Na mocy powyższych aneksów BRE Bank przedłużył o rok do dnia 29 października 2010 r. prawo Emitenta do korzystania z produktów bankowych w ramach sublimitów przyznanых przez Bank:

- 1) sublimit na gwarancje do kwoty 1.000.000 zł,
 - 2) sublimit na kredyty obrotowe do kwoty 7.000.000 zł,
 - 3) sublimit na kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 1.000.000 zł,
- w ramach limitu do maksymalnej kwoty 9.000.000 zł. Limit maksymalny uległ zmniejszeniu o kwotę 1.000.000 zł (500.000 zł gwarancje i 500.000 zł kredyty obrotowe). Inne istotne postanowienia umowy współpracy nie uległy zmianie.

Oprocentowanie dla kredytu obrotowego ustala się według zmiennej stopy referencyjnej WIBOR 1M, powiększonej o marżę banku. Oprocentowanie dla kredytu w rachunku bieżącym ustala się według zmiennej stopy referencyjnej WIBOR O/N, powiększonej o marżę banku.

Zabezpieczenie wierzytelności banku z tytułu produktów bankowych udostępnianych w ramach powyższej umowy współpracy stanowią środki pieniężne przyznane Emitentowi na podstawie aneksu z dnia 28 października 2009 r. do umowy o kredyt odnawialny złotowy, tj.:

- 1) hipoteka zwykła w wysokości 11.000.000 zł oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 1.100.000 zł na nieruchomości położonej w Zakopanem.
- 2) weksel własny in blanco Emitenta poręczony przez spółkę WOJAS Trade Sp. o.o. zaopatrzony w deklarację wekslową.
- 3) blokada rachunku inwestycyjnego w DI BRE Banku S.A.

- 2) W dniu 12 maja 2009 r. został podpisany aneks do umowy kredytu linii wielozadaniowej wielowalutowej zawartej pomiędzy WOJAS S.A. a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. („Bank Pekao S.A.”) O/ Nowy Sącz, o której to umowie z dnia 31 stycznia 2003 r. Emitent informował w prospekcie emisyjnym.

Na mocy powyższego aneksu Bank Pekao S.A. przedłużył okres kredytowania do dnia 28 kwietnia 2010 r. Limit kredytowy nie może przekroczyć kwoty 5 900 tys. zł (limit bez zmian) i może być wykorzystywany zamiennie na:

- kredyt w rachunku bieżącym do max. wysokości 3 500 tys. zł,
- transze kredytowe do max. wysokości 5 900 tys. zł,
- gwarancje bankowe do max. wysokości 5 900 tys. zł.

Oprocentowanie kredytu równe jest zmiennej stopie WIBOR 1M powiększonej o marżę banku.

Zabezpieczeniem kredytu jest:

hipoteka kaucyjna do kwoty 7.000 tys. zł na nieruchomości będącej siedzibą Emitenta wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; zastaw rejestrowy wyrobów gotowych (obuwia) na magazynie K-10 o wartości nie mniejszej niż 5.500 tys. zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, pełnomocnictwo do rachunków bankowych WOJAS S.A. i WOJAS Trade sp. z o.o. w Banku Pekao S.A., weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową poręczony przez WOJAS Trade sp. z o.o.

Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów

- 3) W dniu 08 lipca 2009 r. Zarząd WOJAS S.A. podpisał umowę z firmą Bartek – Paweł Bartnicki sp. jawna na dostawę obuwia dla firmy Bartek, z terminem realizacji w 2009 roku. Wartość umowy została oszacowana na 4,5 mln zł i ostatecznie rozliczona będzie po wykonaniu zamówienia.

Kary umowne związane z rozwiązaniem umowy przez jedną ze stron stanowią 20% wartości netto niezrealizowanej części dostaw. Inne warunki umowy nie odbiegają od powszechnie obowiązujących w tego typu umowach.

Umowa została zrealizowana w 2009 r. a jej całkowita wartość wyniosła 4 192 tys. zł.

- 4) W dniu 8 września 2009 r. Spółka zawarła z Rubicon Partners Dom Maklerski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (dalej: „Rubicon”) warunkową umowę sprzedaży warrantów subskrypcyjnych spółki Gino Rossi SA (dalej: „Umowa sprzedaży warrantów”), wraz z aneksem z dnia 30 września 2009 r. Na podstawie Umowy sprzedaży Warrantów Spółka oraz wskazany przez Spółkę podmiot z nią powiązany są uprawnieni do nabycia warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia 3.180.000 akcji serii G spółki Gino Rossi SA. Warunkiem zawieszającym Umowy sprzedaży warrantów jest zarejestrowanie przez Sąd Rejestrowy uchwały, na podstawie której będą emitowane akcje serii G oraz objęcie warrantów przez Rubicon i przekazanie ich Spółce.

W dniu 7 stycznia 2010 r. w związku z podjęciem informacji o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Gino Rossi S.A. (dalej „Spółka”) w KRS w dniu 05.01.2010 r. o akcje serii G, wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, WOJAS S.A. publicznie poinformował raportem bieżącym nr 02/2010, iż w wyniku wykonania warunkowej umowy sprzedaży warrantów, o której informował w raporcie bieżącym nr 27/2009 z 30.09.2009 r. objął i opłacił 1.700.000 akcji serii G Spółki, a podmiot powiązany z WOJAS S.A. objął i opłacił 1.480.000 akcji serii G Spółki. WOJAS S.A. wraz z podmiotem powiązanym posiadają łącznie 3.180.000 akcji Gino Rossi S.A. co stanowi 9,99% kapitału zakładowego Spółki. Pełne prawa z akcji będą przysługiwać po zarejestrowaniu ich na rachunku KDPW.

Akcje serii G zostały zarejestrowane 16 marca 2010 r. na rachunku KDPW.

- 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 Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Emitenta,

W okresie objętym niniejszym Sprawozdaniem z działalności nie wszczęto postępowań przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego, ani organem administracji państwowej dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych WOJAS S.A.

8) informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania;

WOJAS S.A. jest powiązany kapitałowo z WOJAS Trade sp. z o.o., w której posiada 100% udziałów, oraz z WOJAS Slovakia s.r.o., w której posiada 100 % udziałów. Podmioty te odpowiadają za sprzedaż detaliczną WOJAS S.A. Nabycie udziałów w spółkach zależnych zostało sfinansowane ze środków własnych Emitenta, pochodzących z publicznej emisji akcji, jako realizacja jednego z celów emisji. Łącznie z dokapitalizowaniem WOJAS Trade sp. z o.o. nakłady te wyniosły 11 408 tys. zł.

Podmioty zależne

Nazwa (firma):	WOJAS TRADE sp. z o.o.
Forma prawna Emitenta:	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj siedziby Emitenta:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba i adres:	ul. Ludźmierska 29, 34-300 Nowy Targ
Numer REGON:	490577910
Numer NIP:	7351010772
Numer KRS:	0000158406

Podstawowy przedmiot działalności: Sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach PKD 47.72.Z

Udziałowcy: 100% udziałów należy do WOJAS S.A.

Kapitał zakładowy: 3 300 000 zł

Dnia 30 kwietnia 2008 r. WOJAS S.A. nabył 100% udziałów w WOJAS TRADE sp. z o.o. z siedzibą w Nowym Targu. Podstawowym przedmiotem działalności WOJAS TRADE sp. z o.o. jest sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych na terenie Polski, realizowana w drodze zarządzania siecią własnych salonów firmowych. Dane finansowe WOJAS TRADE sp. z o.o. podlegają konsolidacji metodą pełną od 01 maja 2008 r.

Nazwa (firma):	WOJAS SLOVAKIA s.r.o.
Forma prawna Emitenta:	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj siedziby Emitenta:	Republika Słowacka
Siedziba i adres:	ul. Garbiarska 695, 031-01 Liptovský Mikuláš
Numer NIP:	SK 2022679428
Numer rejestru sądowego:	44 357 583

Udziałowcy: 100% udziałów należy do WOJAS S.A.

Kapitał zakładowy: 99 852 EURO

Dnia 26 sierpnia 2008 r. WOJAS S.A. nabył 100% udziałów w nowo utworzonej spółce zależnej WOJAS SLOVAKIA s.r.o. z siedzibą w Liptovský Mikuláš (Słowacja). Podstawowym przedmiotem działalności WOJAS SLOVAKIA s.r.o. jest sprzedaż detaliczna oraz hurtowa obuwia i wyrobów skórzanych na terenie Słowacji, realizowana w drodze tworzenia sieci dystrybucyjnej i jej późniejszego zarządzania.

Dane finansowe WOJAS SLOVAKIA s.r.o. podlegają konsolidacji metodą pełną od 26 sierpnia 2008 r.

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTACH PODPORZĄDKOWANYCH - według stanu na dzień 31.12.2009r

L. p	Nazwa	Siedziba	Przedmiot przedsiębiorstwa	Charakter powiązania	Metoda konsolidacji	Data objęcia kontroli	Wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów/akcji	Procent posiadanego kapitału	udział w liczbie ogólnej głosów na walnym zgromadzeniu
1	WOJAS Trade sp. z o.o.	ul. Ludźmierska 29 Nowy Targ, Polska	Sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych	podmiot zależny w 100%	pełna	30.04.2008 r.	11 080	0	11 080	100%	100,00%
2	WOJAS Slovakia s.r.o.	ul. Garbiarska 695, 031-01 Liptovský Mikuláš, Slovakia	Sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych	podmiot zależny w 100%	pełna	26.08.2008 r.	328	0	328	100%	100,00%

Nakłady WOJAS S.A. na środki trwałe i wartości niematerialne i prawne w 2009 r. wyniosły:

Wyszczególnienie	nakłady rzeczowe w roku 2009 (w tys. zł)
Wartości niematerialne i prawne	541
Grunty	
Budynki i budowle	
Urządzenia techniczne i maszyny	1 963
Środki transportu	162
Inne środki trwałe	138
Środki trwałe w budowie	3 072
Razem	5 876

Nabyte maszyny i urządzenia są finansowane poprzez leasing operacyjny do 2012 r., pozostałe nakłady rzeczowe są finansowane ze środków własnych Emitenta i odroczonego kredytu kupieckiego.

Ponadto WOJAS S.A. nabył 1.700.000 akcji serii G Gino Rossi S.A. o łącznej wartości 2.550 tys. zł, co stanowi 5,34% udział w kapitale zakładowym. Nabycie akcji Gino Rossi S.A. zostało sfinansowane ze środków własnych Emitenta. tj. z wolnych środków finansowych powstałych po zbyciu akcji LZPS Protektor S.A.

9) informacje o zawarciu 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;

WOJAS S.A. nie przeprowadza transakcji z innymi podmiotami powiązanymi, które byłyby zawierane na warunkach innych niż rynkowe. Zestawienie transakcji z podmiotami powiązanymi zawarto w nocie nr 7.1 i 7.2 w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego.

Jednocześnie Emitent zwraca uwagę, iż istotne podmioty powiązane z punktu widzenia wielkości realizowanych obrotów to: WOJAS Trade sp. z o.o. (podmiot w 100% zależny od Emitenta), WOJAS Slovakia s.r.o. (podmiot w 100% zależny od Emitenta), Decolte sp. z o.o. (Pan Wiesław WOJAS – Prezes Zarządu Emitenta jest udziałowcem tej Spółki, posiada 100 udziałów, co stanowi 33,3(4) % kapitału zakładowego).

10)informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności;

Szczegóły umów kredytowych zostały opisane w pkt 6. Poniżej Emitent prezentuje informację o zaciągniętych kredytach wg stanu na 31 grudnia 2009 r.

Na dzień 31.12.2009							
Nazwa Jednostki	Rodzaj zobowiązania (kredytu/pożyczki)	Kwota kredytu / pożyczki według umowy (w tysiącach złotych)	w walucie	Kwota kredytu / pożyczki do spłaty (w tysiącach złotych)	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. w Warszawie, oddział operacyjny w Krakowie	Kredyt rewolwingowy w rachunku bieżącym	1 900	PLN	350	oprocentowanie zmienne, ustalone w oparciu o stopę referencyjną 3M WIBOR, powiększoną o marżę banku	do 27-05-2010	zastaw na majątku ruchomym (maszyny i urządzenia środki transportu, inne środki trwałe) o wartości księgowej netto (na 02.04.2007 r.) 1.114 tys. zł; zastaw na zapasach skór o wartości 4 mln zł, przewłaszczenie wyrobów gotowych na magazynach poza Nowym Targiem o wartości 912 tys. zł; cesja praw z polis ubezpieczeniowej, cesja przyszłych wierzytelności z tytułu sprzedaży produktów do WOJAS Trade Sp. z o.o.
	kr. w rach. bież.	100	PLN	38		do 27-05-2010	
Bank Pekao S.A. w Krakowie, Centrum Korporacyjne Małopolska w Nowym Sączu	kr. w rach. bież.	3 500	PLN	2 947	oprocentowanie zmienne, ustalone w oparciu o stopę referencyjną 1M WIBOR, powiększoną o marżę banku	do 28-04-2010	hipoteka kaucyjna do kwoty 7.000 tys zł Ludzmińska 29 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie wyrobów gotowych na magazynach M-10 i K-10 na wartość 5.500 tys. zł, pełnomocnictwo do rachunków bankowych WOJAS S.A. i WOJAS Trade sp. z o.o. w Pekao S.A., weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową poręczony przez WOJAS Trade sp. z o.o.,
	kr. obrotowy odnawialny	500	PLN	512		do 10-02-2010	
	kr. obrotowy odnawialny	800	PLN	804		do 04-03-2010	
	gwarancja wadialna	550	PLN	1		do 31-12-2009	
BRE S.A. w Warszawie, oddział korporacyjny w Krakowie	kr. w rach. bież.	1 000	PLN	645	oprocentowanie zmienne, ustalone w oparciu o stopę referencyjną O/N WIBOR, powiększoną o marżę banku	do 29-10-2010	weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową poręczony przez WOJAS Trade sp. z o.o., hipoteka kaucyjna do kwoty 1.100 tys (na Hotelu Starmy w Zakopanem)
	kr. odnawialny	4 000	PLN	4 000	oprocentowanie zmienne, ustalone w oparciu o stopę referencyjną 1M WIBOR, powiększoną o marżę banku	do 29-10-2010	
	kr. odnawialny	3 000	PLN	3 000		do 29-10-2010	
	kr. odnawialny	9 000	PLN	5 334		do 08-01-2010	
Lukas Bank	kr. na zakup samochodu	142	PLN	13	oprocentowanie zmienne, nie wyższe niż 6,99 %	do 26-02-2010	przewłaszczenie pojazdu na zabezpieczenie, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej AC na Bank,
		24 492	PLN	17 644			

Stan kredytów na 31.12.2008 r. zamieszczono w Sprawozdaniu finansowym Emitenta za 2009 r.

W 2009 r. żaden Bank nie wypowiedział umowy kredytowej.

- 11) informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności;**

WOJAS S.A. udzielił dnia 31 maja 2008 r. pożyczki WOJAS Podhale S.S.A. w kwocie 500 tys. zł. Oprocentowane pożyczki wynosi WIBOR 1Y plus marża. Spłata pożyczki ma nastąpić w dniu 30.06.2011 r.

WOJAS S.A. udzielił dnia 22 maja 2009 r. pożyczki WOJAS Slovakia s.r.o. w kwocie 20 tys. euro. Oprocentowane pożyczki wynosi EURIBOR 1Y plus marża. Spłata pożyczki ma nastąpić w dniu 26.05.2010 r.

- 12) informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim Emitenta;**

Stan zobowiązań warunkowych na dzień 31 grudnia 2009 r. z tytułu udzielonych gwarancji bankowych przez BRE BANK w imieniu WOJAS S.A. na rzecz WOJAS TRADE sp. z o.o. wynikających z zawieranych umów najmu w centrach handlowych przez WOJAS Trade sp. z o.o. wynosi 5 445 tys. zł.

Stan zobowiązań warunkowych na dzień 31 grudnia 2009 r. z tytułu udzielonych gwarancji bankowych przez Pekao S.A. w imieniu WOJAS S.A. na rzecz WOJAS Slovakia s.r.o. wynikających z zawieranych umów najmu w centrach handlowych na Słowacji przez WOJAS Slovakia s.r.o. wynosi 362 tys. zł (88 tys. euro).

- 13) w przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności;**

W 2009 r. nie było emisji papierów wartościowych.

- 14) objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok;**

WOJAS S.A. publikował w prospekcie emisyjnym skonsolidowane prognozy finansowe na lata 2008-2010. Omówienie tych prognoz znajduje się w sprawozdaniu z działalności grupy kapitałowej WOJAS S.A. za 2009 r.

- 15) ocenę, wraz z jej uzasadnieniem, dotyczącą zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom;**

Zarządzanie zasobami finansowymi Spółki odbywa się w oparciu o następujące kryteria:

- weryfikowanie standingu finansowego obecnych i potencjalnych odbiorców,
- pobieranie przedpłat lub rozliczenia natychmiastowe z nowymi odbiorcami, zabezpieczanie prawne dostaw,
- bieżące monitorowanie stanu rozliczeń z odbiorcami i dostawcami,
- windykowanie przeterminowanych należności siłami własnymi jak i przez wyspecjalizowane instytucje,
- ustalanie możliwie korzystnych umownych terminów regulowania zobowiązań,
- lokowanie na najkorzystniejszych warunkach czasowo wolnych środków finansowych,
- pozyskiwanie na możliwie najkorzystniejszych warunkach kredytów i innych produktów bankowych, w tym przede wszystkim gwarancji,
- zastępowanie zatrzymanych kaucji gwarancyjnych gwarancjami bankowymi.

Zaprezentowana analiza podstawowych wskaźników finansowych potwierdza stabilną kondycję finansową Emitenta. Świadczą o tym zarówno wskaźniki rentowności, które przyjmują wartości dodatnie w wyniku

osiągniętych zysków na wszystkich poziomach aktywności gospodarczej, jak i wskaźniki płynności, które świadczą o zdolności Spółki do terminowej spłaty zobowiązań (szerzej omówione w punkcie 4 sprawozdania z działalności).

Spółka w coraz większym stopniu finansuje swoją działalność kapitałem własnym, choć należy dodać, iż 2009 r. zanotowano większy przyrost kapitału obcego. W strukturze aktywów dominuje majątek obrotowy, z czego istotnymi jego składnikami są: należności, zapasy oraz środki pieniężne. Tendencja wzrostowa majątku obrotowego w porównaniu do poprzedniego okresu świadczy o coraz większym rozwoju Spółki. Osiągane wyniki finansowe netto powodują w sposób ciągły przyrost kapitału własnego.

Informacja o przepływach pieniężnych zamieszczona w rachunku przepływów pieniężnych wskazuje na źródła pochodzenia i wielkość uzyskanych przez spółkę środków pieniężnych oraz kierunek ich wykorzystania. I tak:

1. Obszar przepływów operacyjnych

W 2009 r. Spółka w obszarze działalności operacyjnej odnotowała „wypływ” środków pieniężnych w kwocie 1 591 tys. zł, przy czym odnotowała „przypływ” z podstawowej działalności operacyjnej (EBITDA), a „wypływ” na zwiększenie kapitału obrotowego.

2. Obszar przepływów inwestycyjnych

W 2009 r. Spółka w obszarze działalności inwestycyjnej odnotowała „wypływ” środków pieniężnych w kwocie 1 383 tys. zł, w głównej mierze w wyniku wydatków na rozbudowę zakładu produkcyjnego.

3. Obszar przepływów finansowych

W 2009 r. Spółka w obszarze działalności finansowej odnotowała „przypływ” środków pieniężnych w kwocie 355 tys. zł, w głównej mierze w wyniku zwiększenia bazy kredytowej.

Stan środków pieniężnych w sumie zmniejszył się o 2 619 tys. zł i na koniec 2009 r. wyniósł 5 900 tys. zł, z tego 5 439 tys. zł stanowią środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania.

Zdaniem Zarządu WOJAS S.A. nie istnieje zagrożenie utraty płynności finansowej Emitenta w ciągu najbliższego roku obrotowego (do 31 grudnia 2010 r.).

Emitent zawarł 02.10.2008 r. kontrakt CIRS, który został w 2008 r. ujemnie wyceniony na kwotę 4 486 tys. zł, a w 2009 r. został przeszacowany do kwoty 4 511 tys. zł. (różnica z przeszacowania 25 tys. zł. została w 2009 r. odniesiona w koszty finansowe). Mając na uwadze perspektywę jego rozliczenia w 2013 r., zdaniem Zarządu Emitenta nie powoduje on zagrożenia dla obecnej sytuacji finansowej.

16) ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności;

Główne inwestycje rzeczowe planowane przez Emitenta na okres 2009 – 2010 r. to rozbudowa zakładu produkcyjnego (hala montażu i szwalni), wdrożenie nowego systemu technologicznego produkcji obuwia oraz wymiana części parku maszynowego. Poza tym Emitent planuje rozwój działu badawczo-rozwojowego (wzorniczego).

Rozbudowa zakładu obejmuje dobudowę do istniejącego budynku 2-kondygnacyjnej hali montażu z przeznaczeniem na nowy system technologiczny montażu obuwia - system wtryskowy. W dobudowanej hali zostaną zamontowane maszyny i urządzenia niezbędne dla tej technologii montażu obuwia, m. in. 24- stanowiskowa wtryskarka spodów guma – poliuretan. W dobudowanym obiekcie znajdzie się również zaplecze socjalno-sanitarne, biurowe oraz badawczo-laboratoryjne. Powierzchnia użytkowa hali montażu ma wynieść 1 900 m², a hali szwalni 700 m². W 2009 r. Emitent rozpoczął budowę hali montażu i szwalni oraz zakupił część maszyn szwalniczych. Zakup pozostałych maszyn oraz zakończenie inwestycji planowane jest na koniec 2010 r.

Całkowite nakłady związane z realizacją tych rzeczowych inwestycji są szacowane od 16,2 mln zł netto do 25,6 mln zł netto w zależności od pozyskanych źródeł finansowania. Podstawowym źródłem finansowania

wymienionych inwestycji będą środki pozyskane z dotacji unijnych, środki własne oraz kredyt bankowy. Emitent na ten cel ma przyznane dofinansowanie z Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Działanie 4.4. do kwoty 12 024 tys. zł. Do dnia podpisania niniejszego sprawozdania z działalności umowa o dofinansowanie nie została podpisana, a Emitent z tego tytułu nie otrzymał żadnych środków pieniężnych. Przyczyną braku podpisania umowy o dofinansowanie z PARP są przeciągające się formalne procedury.

17) informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego;

Jednym z celów inwestycji, o której mowa w pkt 15, jest zmniejszenie ilości odpadów powstających w procesie montażu obuwia, wyeliminowanie toksycznych klejów stosowanych na tym etapie produkcji w innych systemach technologicznych, co znacznie zmniejszy ilość substancji chemicznych emitowanych do powietrza, a także zmniejszenie ilości pobieranej energii i wody.

18) ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju;

Emitent w 2008 r. rozpoczął prace badawczo – rozwojowe w zakresie innowacyjnej technologii produkcji obuwia. Prace te zakończyły się w kwietniu 2009 r. wynikiem pozytywnym. Pod koniec 2010 r. planuje się rozpoczęcie produkcji obuwia z wykorzystaniem tych prac. Dodatkowo Emitent planuje od 2010 r. w związku z rozbudową zakładu produkcyjnego rozwój własnego laboratorium badawczo – rozwojowego.

19) ocenę czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik;

W 2009 r. czynnikiem o nietypowym charakterze mający znaczący ujemny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe było niespodziewane spowolnienie gospodarcze w kraju oraz recesja gospodarcza u najważniejszych dla Emitenta odbiorców zagranicznych. Dodatkowo wzrost kursu euro przełożył się niekorzystnie na cenę importowanych skór.

20) charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej;

Emitent opracował strategię rozwojową na lata 2008 – 2010. Z jednej strony zakłada ona rozwój sieci sprzedaży, z drugiej zwiększenie i unowocześnienie mocy produkcyjnych, którymi dysponuje Emitent.

Podstawą strategii Emitenta jest rozwój własnej sieci sprzedaży. W tym celu Emitent nabył (w dniu 30.04.2008r.) 100% udziałów w spółce WOJAS Trade spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, która zajmuje się prowadzeniem sieci sklepów pod marką WOJAS. W czerwcu 2008 r. Emitent dofinansował WOJAS Trade sp. z o.o. kwotą 3 mln zł, w drodze podwyższenia kapitału zakładowego. Pozyskane w ten sposób środki finansowe zostały przeznaczone na rozwój sieci sklepów handlowych. W 2008 r. WOJAS Trade sp. z o.o. otworzył 7 nowych sklepów firmowych i zwiększył sieć do 72 sklepów. W 2009 r. WOJAS Trade sp. z o.o. otworzył 27 nowych sklepów firmowych, zlikwidował 5 sklepów i tym samym zwiększył sieć do sklepów do 94. Planuje się, iż do końca 2010 r. będzie 110 sklepów w kraju. Emitent rozwija sieć sprzedaży w oparciu o umowy zawierane pomiędzy WOJAS Trade sp. z o.o. a Wynajmującym.

Planowane lokalizacje dla nowych sklepów firmowych WOJAS to:

- nowe centra handlowe,
- centra handlowe już istniejące,
- wolny rynek (głównie miasta 100 – 300 tys. mieszkańców, przy ulicach handlowych i deptakach).

Czynniki istotne przy planowaniu nowych sklepów to:

- obecność marki WOJAS na danym rynku. Polityka firmy nastawiona jest na otwieranie salonów w miejscach, gdzie nie ma jeszcze żadnego Sklepu Firmowego, ważne jest jednak aby powstające galerie rozdziły potencjał dobrej sprzedaży.

- parametry finansowe najmu oraz atrakcyjność samego projektu, czyli jego forma architektoniczna, lokalizacja, wielkość (60-80 butików) a także mix najemców.
- renoma dewelopera, który obsługuje dane centrum, gdyż niejednokrotnie ma to duży wpływ na dobór najemców a co za tym idzie atrakcyjność i rentowność całego Centrum.

Wraz z rozwojem sieci sprzedaży będzie również prowadzona analiza działalności już istniejących sklepów. Punkty charakteryzujące się trwałym brakiem rentowności są zamykane.

Wraz z rozwojem sieci handlowej Emitent planuje również stopniowe wygaszanie współpracy z innymi dystrybutorami obuwia na terenie całego kraju. Docelowo cała krajowa sprzedaż obuwia marki WOJAS będzie prowadzona wyłącznie w sklepach firmowych. Poza tym Emitent zamierza brać udział w przetargach na dostawę obuwia specjalnego dla wojska oraz innych odbiorców (segment przetargi krajowe).

Emitent planuje również ekspansję zagraniczną. W tym celu 26.08.2008 r. utworzona została spółka zależna WOJAS SLOVAKIA s.r.o. z siedzibą w Liptovský Mikuláš (Słowacja), która zajmuje się prowadzeniem sklepów na terenie Słowacji pod marką WOJAS. Na koniec 2008 r. WOJAS Slovakia s.r.o. posiadał 1 sklep. W 2009 r. otwarto 8 sklepów i zlikwidowano 1 sklep. Planuje się, iż docelowo na terytorium Słowacji będzie ok. 10 sklepów, przy czym nierentowne będą likwidowane.

Rozważane są też sklepy firmowe w innych krajach prowadzone na zasadzie franczyzy. Poza budową zagranicznej sieci sprzedaży Emitent rozwija sprzedaż do odbiorców hurtowych zagranicznych.

Emitent nie wyklucza również możliwości dokonania przejęć innych producentów obuwia. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania z działalności Emitent nie podjął wiążących decyzji odnośnie jakichkolwiek przejęć, ani nie ustalił kwot przeznaczonych na ten cel.

Drugim istotnym elementem strategii rozwojowej na najbliższy okres jest zwiększenie potencjału produkcyjnego. Szczegóły tego przedsięwzięcia opisano w punkcie 15.

21) zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową;

W okresie 2009 r. nie było zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem i w grupie kapitałowej.

22) wszelkie umowy zawarte między Emitentem a 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;

Prezes Zarządu Pan Wiesław Wojas jest pracownikiem Emitenta na podstawie obowiązującej u Emitenta typowej umowy o pracę. W przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska strony regulują swoje zobowiązania na podstawie obowiązujących w tym zakresie przepisów, w tym w szczególności prawa pracy.

Wiceprezes Zarządu Pan Kazimierz Ostatek jest pracownikiem Emitenta na podstawie obowiązującej u Emitenta typowej umowy o pracę. W przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska strony regulują swoje zobowiązania na podstawie obowiązujących w tym zakresie przepisów, w tym w szczególności prawa pracy.

23) wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy Emitentem jest jednostka dominująca lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały

przedstawione w sprawozdaniu finansowym – obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym;

Wartość wypłaconych wynagrodzeń, nagród lub korzyści brutto w okresie 01 styczeń 2009– 31 grudzień 2009.

Zarząd (za 2009 r., w zł)

Imię i nazwisko	Stanowisko/ funkcja	z tyt. pełnionej funkcji	z tyt. stosunku pracy	z tyt. pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych	inne	ogółem wynagrodzenie brutto
Wiesław Wojas	Prezes	-	267 500,00	-	-	267 500,00
Kazimierz Ostatek	Wiceprezes	-	158 520,00	-	-	158 520,00

Rada Nadzorcza (za 2009 r. , zł)

Imię i nazwisko	Stanowisko/ funkcja	z tyt. pełnionej funkcji	z tyt. stosu nku pracy	z tyt. pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych	inne	ogółem wynagrodzenie brutto
Jan Rybicki	Przewodniczący RN	16 650,00	-	-	-	16 650,00
Agnieszka Wojas	Wiceprzewodniczący RN	11 100,00	-	-	-	11 100,00
Barbara Mazur	Sekretarz RN	11 100,00	-	-	-	11 100,00
Kazimierz Nowakowski	Członek RN	11 100,00	-	-	-	11 100,00
Jacek Konieczny	Członek RN	11 100,00	-	-	-	11 100,00

24) w przypadku spółek kapitałowych - określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie);

Akcjonariuszem będącym członkiem Zarządu lub Rady Nadzorczej jest Pan Wiesław Wojas – Prezes Zarządu. Pan Wiesław Wojas nabył akcje serii A poprzez wkład niepieniężny (02 kwiecień 2007 r.) w ilości 10 000 000 akcji i nie dokonywał nabycia lub zbycia akcji WOJAS S.A.

Według informacji posiadanych przez Spółkę pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają i nie posiadały akcji Spółki.

Akcje WOJAS S.A. będące w posiadaniu Zarządu i Rady Nadzorczej:

Zarząd (liczba posiadanych akcji w szt.)

Imię i nazwisko	stan na 01.01.2009	zwiększenia	Zmniejszenia	stan na 31.12.2009
Wiesław Wojas	10 000 000	-	-	10 000 000
Kazimierz Ostatek	0	-	-	0

Rada Nadzorcza (liczba posiadanych akcji w szt.)

Imię i nazwisko	stan na 01.01.2009	zwiększenia	zmniejszenia	stan na 31.12.2009
Jan Rybicki	0	-	-	0
Agnieszka Wojas	0	-	-	0
Barbara Mazur	0	-	-	0
Kazimierz Nowakowski	0	-	-	0
Jacek Konieczny	0	-	-	0

Udziały WOJAS Trade sp. z o.o. będące w posiadaniu Zarządu i Rady Nadzorczej:
Jedynym udziałowcem WOJAS Trade sp. z o.o. jest WOJAS S.A.

Udziały WOJAS Slovakia s.r.o. będące w posiadaniu Zarządu i Rady Nadzorczej:
Jedynym udziałowcem WOJAS Slovakia s.r.o. jest WOJAS S.A.

25) informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy;

Emitent nie posiada wiedzy o tego typu umowach.

26) informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych;

Emitent nie realizuje programu akcji pracowniczych.

27) informację o instrumentach finansowych w zakresie:

a) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka,

b) przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Główne rodzaje ryzyka związane są z instrumentami finansowymi i są to:

- ryzyko stopy procentowej
- ryzyko zmian kursów walut
- ryzyko kredytowe

Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka.

Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko to dotyczy opartych o zmienną stopę WIBOR: zobowiązań z tytułu kredytów i leasingu oraz aktywów - lokat i pożyczek. Ryzyko to jest ograniczane przez stosowanie zamiany stopy WIBOR na LIBOR (CIRS). Ryzyko zmiany stopy procentowej w ostatnim okresie (rok 2009) wzrosło z uwagi na politykę banków, które zaczęły podnosić swoją marżę. Pomimo spadku stopy referencyjnej WIBOR, koszty z tytułu odsetek od kredytów wzrosły. Brak jest na dzień dzisiejszy wiarygodnych prognoz co do polityki banków w tym zakresie.

Ryzyko zmian kursów walut

Ryzyko to dotyczy przede wszystkim pochodnych instrumentów finansowych (opcji, CIRS) z uwagi na bezpośrednią zależność ich wartości od zmiany kursu walutowego. Zarząd spółki podejmuje w tym zakresie decyzje na podstawie analiz trendów zmian kursów walut zarówno w długim jak i krótkim okresie. Analiza dotyczy także innych zmian gospodarczych mających wpływ na kształtowanie się kursów walut – w tym zakresie korzysta z fachowej pomocy doradców bankowych specjalizujących się w tej dziedzinie.

Zarząd spółki ocenia, że istnieje niewielkie ryzyko kursowe w zakresie należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Prowadzona w tym zakresie polityka zmierza do równoważenia się przychodów i zakupów w walucie, co naturalnie obniża ryzyko kursowe.

Ryzyko kredytowe

Specyficzną cechą branży obuwniczej jest jej sezonowość. W pierwszej połowie roku przychody ze sprzedaży stanowią około 30% przychodów całorocznych, okres wakacyjny charakteryzuje się bardzo niskimi przychodami, natomiast w tym czasie (lipiec, sierpień) produkuje się obuwie z kolekcji jesienno-zimowej. Powoduje to deficyt środków obrotowych w postaci gotówki i jednostka w tym czasie korzysta z krótkoterminowych kredytów bankowych. Jest to konieczne ze względu na utrzymanie płynności produkcji, a także zapewnienie przychodów ze sprzedaży w okresie największego ich wzrostu (jesień, zima). Kolejnym czynnikiem, który może zachwiać płynnością w krótkim okresie czasu są nieprzewidywalne warunki pogodowe. Przy niesprzyjającej pogodzie istnieje ryzyko dużego spadku obrotów w okresie letnim, co może

wiązać się z dodatkowym finansowaniem z kredytu. Przy wyjątkowo niekorzystnych warunkach zewnętrznych mogą pojawić się kłopoty z jego szybkim uzyskaniem. W dotychczasowej praktyce nie wysokość kredytu, ale właśnie termin jego uzyskania był najtrudniejszym elementem do realizacji.

Instrumenty zabezpieczające

Emitent nie stosował w istotnym zakresie rachunkowości zabezpieczeń. Nie planuje się również istotnych zmian w tym zakresie.

28) informację o:

a) dacie zawarcia przez Emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego/skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa

Emitent zawarł umowę dnia 04 sierpnia 2009 r. z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, na badanie za 2009 r. sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz przeglądu sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 r.

b) wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy:

Wynagrodzenie za:

- badanie sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego – kwota należna 30 000 zł netto,
- inne usługi poświadczające, w tym przegląd półroczny sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego – kwota należna 15 000 zł netto,
- usługi doradztwa podatkowego – nie dotyczy,
- pozostałe usługi – nie dotyczy,

c) informacje określone w lit. b należy podać także dla poprzedniego roku obrotowego

Z tym samym podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Emitent zawarł umowę dnia 25 lipca 2008 r. na badanie sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008 r. oraz przegląd półroczny tych sprawozdań. Wynagrodzenie należne z tego tytułu – 65 000 zł netto.

29) stosowanie zasad ładu korporacyjnego

a) wskazanie:

- zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny lub
- zbioru zasad ładu korporacyjnego, na którego stosowanie emitent mógł się zdecydować dobrowolnie oraz miejsce, gdzie tekst zbioru jest publicznie dostępny, lub
- wszelkich odpowiednich informacji dotyczących stosowanych przez emitenta praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym wraz z przedstawieniem informacji o stosowanych przez niego praktykach w zakresie ładu korporacyjnego,

W dniu 4 lipca 2008 r. Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie stosowania w Spółce zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” oraz upoważniło i zobowiązało Zarząd Spółki i Radę Nadzorczą do podjęcia działań zmierzających do przestrzegania w Spółce „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”. Pełna treść tego dokumentu znajduje się na stronie korporacyjnej Emitenta: www.ri.wojas.pl zakładka „Ład korporacyjny”.

b) w zakresie w jakim emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa w tiret pierwsze i drugie w lit. a, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn, tego odstąpienia,

W okresie od 04.07.2008 r. Emitent stosuje zasady ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” z wyłączeniem następujących zasad:

I pkt 1.

"Spółka powinna (...) umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej."

Komentarz:

Spółka nie zamierza transmitować obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet z uwagi na fakt, że umożliwi wszystkim akcjonariuszom uczestnictwo w walnym zgromadzeniu, a z obrad sporządza protokół. Uchwały zaś, które zapadły podczas walnego zgromadzenia są niezwłocznie publikowane w sieci Internet, a także dostępne na stronie internetowej Spółki. Każdy akcjonariusz ma zatem bieżący dostęp do informacji.

II pkt 2.

"Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1."

Komentarz:

Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim w podstawowym zakresie, niezbędnym do przedstawienia ogólnej charakterystyki działalności Spółki i jej podstawowych danych finansowych. Na powyższą decyzję wpływ mają wysokie koszty związane ze stosowaniem powyższej zasady a także obecna struktura akcjonariatu.

c) opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych,

Założeniem stosowanego w Spółce systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych jest rzetelny przepływ informacji finansowych oraz pozafinansowych między poszczególnymi komórkami organizacyjnym Emitenta co do zapewnienia poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych jak i raportach okresowych. Kontrola wewnętrzna jest realizowana w następujący sposób:

- 1) miesięczne analizy sytuacji ekonomicznej Spółki.
- 2) podział obowiązków w procesie przygotowań sprawozdań finansowych oraz raportów okresowych pomiędzy pracownikami Spółki.
- 3) przegląd publikowanego półrocznego i badanie rocznego sprawozdania finansowego Spółki przez biegłego rewidenta.
- 4) analiza i akceptacja przez Zarząd sprawozdań finansowych oraz raportów okresowych.
- 5) analiza sprawozdań finansowych przez Radę Nadzorczą.

Zewnętrzna kontrola w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych polega na przeprowadzeniu przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego oraz badania rocznego sprawozdania finansowego przez biegłego rewidenta wybranego przez Radę Nadzorczą. Tak przyjęty system kontroli nad sprawozdaniami finansowymi a także raportami okresowymi zapewnia wiarygodność oraz zgodność z przepisami prawa i innymi regulacjami.

d) wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji 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,

Na dzień 31 grudnia 2009 r. lista akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu przedstawia się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Typ posiadanych akcji (zwykle: Z, uprzywilejowane: U)	% posiadanych głosów	% posiadanych akcji	Liczba posiadanych głosów i akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji w tys. zł
Wiesław Wojaś	Z	78,89%	78,89%	10 000 000	10 000
Pozostali akcjonariusze	Z	21,11%	21,11%	2 676 658	2 677

e) wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień,

Emitent nie emitował papierów wartościowych, dających specjalne uprawnienia kontrolne.

f) wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych,

Nie istnieją ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta.

g) wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta,

Zgodnie z wiedzą Emitenta nie istnieją umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up” ani żadne inne. Akcje serii A są akcjami zwykłymi na okaziciela, nie wprowadzonymi do publicznego obrotu, akcje serii B są akcjami zwykłymi na okaziciela, wprowadzonymi w dniu 2 kwietnia 2008 r. do publicznego obrotu.

h) opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji,

Zgodnie z Statutem Emitenta, prawo do powoływania i odwoływania osób zarządzających przysługuje Radzie Nadzorczej. Uprawnienia osób zarządzających określone są w Statucie Spółki, Regulaminie Zarządu oraz w Kodeksie Spółek Handlowych.

Prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji przysługuje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy WOJAS S.A.

i) opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta,

W 2009 r. nie było zmian w statucie Emitenta.

j) sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa,

Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia określone są w „Regulaminie walnego zgromadzenia”, zamieszczonego na stronie korporacyjnej Emitenta: www.ri.wojas.pl zakładka „Ład korporacyjny”.

Walne Zgromadzenie obraduje jako Zwyczajne lub Nadzwyczajne.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej albo akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego w ciągu 14 dni od daty zgłoszenia.

Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd Spółki nie zwoła go w terminie określonym w §26 Statutu Spółki, oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, a Zarząd nie zwoła Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie, które powinno być dokonane, co najmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. W ogłoszeniu należy oznaczyć datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W przypadku zamierzonej zmiany statutu powołać należy dotychczas obowiązujące postanowienia, jak również treść projektowanych zmian.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia, który wybierany jest w głosowaniu tajnym, prowadzi obrady

Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku rocznym przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do podziału oraz do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy podejmowanie uchwał w sprawach:

- 1) ustalania na wniosek Zarządu kierunków rozwoju Spółki oraz programów jej działalności,
- 2) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 3) podziału zysków albo pokrycia straty,
- 4) udzielenie członkom organów spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- 5) wyboru i odwołania Członków Rady Nadzorczej,
- 6) podwyższania lub obniżania kapitału akcyjnego,
- 7) zmian statutu Spółki,
- 8) połączenia, rozwiązania, likwidacji Spółki,
- 9) emisji akcji, obligacji oraz umarzania akcji lub zmniejszania ich wartości nominalnej,
- 10) wniosków przedstawionych przez Radę Nadzorczą,
- 11) uchwalania Regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz Regulaminu Rady Nadzorczej,
- 12) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej
- 13) przy zawiązywaniu Spółki, sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- 14) zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki, albo jego zorganizowanej części lub
- 15) ustanowienie na nim ograniczonego prawa rzeczowego,
- 16) innych, przewidzianych w Statucie i w przepisach Kodeksu spółek Handlowych.

Nabycie, zbycie lub obciążenie przez Spółkę nieruchomości lub udziału w nieruchomości oraz zawarcie z subemitentem umowy, o której mowa w art. 433 § 3 Kodeksu spółek handlowych - nie wymaga zgody i uchwały Walnego Zgromadzenia. W sprawach tych wymagane jest uzyskanie zgody Rady Nadzorczej.

k) skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów;

Pierwszy Zarząd został powołany uchwałą Rady Nadzorczej dnia 14 lutego 2007 r. w składzie:

- | | |
|---------------------|--------------------|
| • Wiesław Wojas | Prezes Zarządu |
| • Kazimierz Ostatek | Wiceprezes Zarządu |

Skład Zarządu od tego dnia nie uległ zmianie.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2009 r. oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania z działalności kształtuje się następująco:

- | | |
|------------------------|------------------------------------|
| • Jan Rybicki | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| • Agnieszka Wojas | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| • Barbara Mazur | Sekretarz Rady Nadzorczej |
| • Kazimierz Nowakowski | Członek Rady Nadzorczej |
| • Konieczny Jacek | Członek Rady Nadzorczej |

W 2009 r. nie było zmian w składzie Rady Nadzorczej.

Podpisy wszystkich członków Zarządu:

22 marzec 2010 r. Wiesław Wojas Prezes Zarządu

22 marzec 2010 r. Kazimierz Ostatek Wiceprezes Zarządu