

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej

Wojas S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest Spółka Wojas S.A. z siedzibą w Nowym Targu, ul. Ludźmierska 29, na które składa się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą
88 473 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący stratę netto w kwocie
750 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące sumę
43 tys. zł
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę:
880 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę:
1 466 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Sprawozdanie zostało sporządzone metodą pełną.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada Zarząd i Rada Nadzorcza Wojas S.A. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej,
2. wiedzy i doświadczenia wynikającego z norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w okresie ich obowiązywania.
3. Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej,
4. Rozporządzenia Ministra Finansów z 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)

Badanie sprawozdania skonsolidowanego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez kierownictwo, a także sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu skonsolidowanym, jak i całościową ocenę sprawozdania skonsolidowanego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

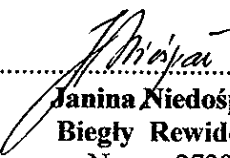
Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

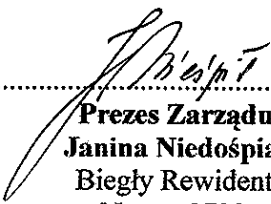
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2009 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, z w zakresie nieuregulowanym przez MSSF/MSR,

- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania skonsolidowanego przepisami prawa obowiązującymi Grupę kapitałową.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że do dnia zakończenia badania Spółka nie złożyła do ogłoszenia w Monitorze Polskim B skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008 rok oraz informujemy, że sprawozdanie finansowe jednostki zależnej Wojaś Slovakia s.r.o. objęte tym sprawozdaniem, którego udział w sumie bilansowej wynosi 4% a ujemny wynik finansowy wyniósł 469 tys. zł nie zostało zbadane przez biegłego rewidenta.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne, a zawarte w nim informacje finansowe, pochodzące ze zbadanego sprawozdania skonsolidowanego są z nim zgodne.


Janina Niedośpiał
Biegły Rewident
Nr ew. 2729


Prezes Zarządu
Janina Niedośpiał
Biegły Rewident
Nr ew. 2729
W imieniu
Polinvest – Audit Sp. z o.o.
z siedzibą w Krakowie, ul. Łukasiewicza 1
wpisanej na listę podmiotów uprawnionych
do badania sprawozdań finansowych
pod pozycją 1806

POLINVEST - AUDIT
Spółka z o.o.
31-429 Kraków
ul. Łukasiewicza 1
NIP 676-20-61-598

Kraków, dnia 22 marca 2010 roku

Raport

uzupełniający opinię z badania
skonsolidowanego raportu rocznego
Grupy Kapitałowej

WOJAS Spółka Akcyjna

ul. Ludźmierska 29
34-400 Nowy Targ

za rok obrotowy 01.01.2009 – 31.12.2009

POLINVEST-AUDIT Spółka z o.o.

Kraków, marzec 2010 rok

SPIS TREŚCI

CZĘŚĆ OGÓLNA	3
1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową i Jednostkę Dominującą	3
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający – nie dotyczą.....	5
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta	6
4. Współpraca z Jednostką	6
5. Informacje o sprawozdaniach finansowych podlegających konsolidacji	6
6. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe	9
ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ.....	10
CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....	17
1. Zasady (polityka) rachunkowości przyjęte w Grupie Kapitałowej	17
2. Zastosowane wyłączenia	18
3. Dokumentacja konsolidacyjna	18
USTALENIA KOŃCOWE.....	19

CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową i Jednostkę Dominującą .

Nazwa jednostki dominującej: Wojas Spółka Akcyjna.

Siedziba: ul. Ludźmierska 29, 34-400 Nowy Targ

Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest produkcja obuwia.

W badanym okresie Spółka zajmowała się działalnością statutową.

a) Podstawa prawna działalności

Spółka „Wojas” S.A. z siedzibą w Nowym Targu, ul. Ludźmierska 29 powstała 14 lutego 2007 na podstawie aktu notarialnego rep.1044/2007 przed notariuszem Izabelą Górnik. Kapitał założycielski został pokryty poprzez wniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa, w rozumieniu art.55 kc, w postaci produkcji i sprzedaży obuwia Zakładów Produkcyjno – Handlowych „WOJAS” Wiesław Wojas w Nowym Targu prowadzonych w formie działalności jednoosobowej od 1992r.

W dniu 02.04.2007 akcjonariusz, pan Wiesław Wojas wniósł do Spółki aport w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa o wartości wkładu według oceny biegłego 10.381.815,10 złotych na pokrycie kapitału założycielskiego w zamian, za który objął 10000000 akcji imiennych, na łączną wartość 10.000.000,00 złotych.

Spółka została zarejestrowana w KRS 2 kwietnia 2007 roku i od tej daty „Wojas” S.A. przejęła działalność produkcji i sprzedaży obuwia ZPH „WOJAS” wniesioną jako wkład niepieniężny.

Spółka posiada:

REGON 120415969

NIP 7352691202

b) Kapitał podstawowy i własny Grupy Kapitałowej

Kapitał podstawowy Grupy Kapitałowej jest kapitałem akcyjnym Spółki dominującej. Na dzień 31.12.2009 r. wyniósł 12 676 658,00 złotych i dzieli się na 12 676 658 akcji o wartości nominalnej 1,00 złoty każda, emitowanych:

— w serii A 10 000 000,

— w serii B 2 676 658

Akcje nie są uprzywilejowane.

Struktura kapitału podstawowego na dzień 31.12.2009 r. przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Typ posiadanych akcji	Ilość akcji	Wartość (zł)	Struktura
Wiesław Wojas	zwykłe	10 000 000	10 000 000,00	79,89%
Pozostali	zwykłe	2 676 658	2 676 658,00	21,11%
Razem:	-	12 676 658	12 676 658,00	100,00 %

Kapitał własny Grupy Kapitałowej wg stanu na dzień 31.12.2009 r. wynosi:

41 442 tys. zł

Na kapitał własny Grupy Kapitałowej składa się:

Kapitał podstawowy 12 677 tys. zł

Kapitał zapasowy 22 963 tys. zł

Kapitał z aktualizacji wyceny 5 540 tys. zł

Różnice kursowe z przeliczenia 103 tys. zł

Pozostałe kapitały rezerwowe 1 205 tys. zł

Strata z lat ubiegłych 296 tys. zł

Strata netto 750 tys. zł

c) Zarząd i Rada Nadzorcza Jednostki dominującej

Skład Zarządu na dzień 31.12.2009 r. przedstawiał się następująco:

Wiesław Wojas - Prezes Zarządu

Kazimierz Ostatek - Wiceprezes Zarządu

W okresie, za który sporządzone jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz do dnia zakończenia badania skład Zarządu Jednostki Dominującej nie uległ zmianie.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2009 roku przedstawiał się następująco:

Jan Rybicki	-	Przewodniczący
Agnieszka Wojas	-	Wiceprzewodniczący
Barbara Mazur	-	Sekretarz
Kazimierz Nowakowski	-	Członek
Jacek Konieczny	-	Członek

d) **Zatrudnienie**

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej w okresie od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 roku wynosiło 990 osoby.

e) **Metody konsolidacji**

Konsolidacją metodą pełną objęto sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej oraz sprawozdania finansowe jednostek zależnych:

- Wojas Trade Sp. z o.o.
- Wojas Slovakia s.r.o.

Dzień objęcia kontroli:

- | | |
|--------------------------|-----------------|
| • Wojas Trade Sp. z o.o. | 30.04.2008 roku |
| • Wojas Slovakia s.r.o. | 26.08.2008 roku |

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2008 rok, zbadane zostało przez POLINVEST-AUDIT Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń o sprawozdaniu finansowym za okres 01.01.2008 r. – 31.12.2008 r. z informacją:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do sprawozdania skonsolidowanego, informujemy, że sprawozdanie finansowe jednostki zależnej Wojas Slovakia s.r.o. objęte tym sprawozdaniem, którego udział w sumie bilansowej wynosi 1% a ujemny wynik finansowe wyniósł 81 tys. zł nie zostało zbadane przez biegłego rewidenta.”

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta

Badania poprzedzające sporządzenie niniejszego raportu zostało przeprowadzone na podstawie umowy nr 07/08/B/09 zawartej w dniu 04 sierpnia 2009 roku pomiędzy Wojas S.A. z siedzibą w Nowym Targu, a Polinvest-Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie w dniach 15.03.2010 -22.03.2010 r.

Polinvest-Audit Sp. z o.o. została wybrana do badania sprawozdania finansowego za rok 2009 Uchwałą nr 5/2009 Rady Nadzorczej Wojas S.A. z dnia 22 maja 2009 roku.

Z ramienia Polinvest-Audit Sp. z o.o. badanie przeprowadziła Pani Janina Niedośpiał biegły rewident o nr ew. 2729.

Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający badanie biegły rewident stwierdzają, że w rozumieniu artykułu 56 ust. 3 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym z dnia 7 maja 2009 r. (Dz. U. z dnia 22 maja 2009 r.) pozostają niezależni od badanych jednostek Grupy Kapitałowej.

4. Współpraca z Jednostką

W ramach zlecenia dokonaliśmy oceny dokumentacji konsolidacyjnej oraz dokonanych wyłączeń w aspekcie zasad prawidłowej rachunkowości oraz przestrzegania przepisów prawa. Kierownik Jednostki dominującej udostępnił żądane przez biegłego rewidenta dane i wyjaśnienia, a także przedłożył oświadczenie o kompletności ujęcia danych w sprawozdaniu skonsolidowanym oraz poinformował o istotnych zdarzeniach jakie nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia. Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

5. Informacje o sprawozdaniach finansowych podlegających konsolidacji

Sprawozdanie skonsolidowane zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku.

Sprawozdania finansowe poszczególnych spółek stanowiące podstawę do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

Podstawą badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego były sprawozdania finansowe oraz opinie i raporty z badania jednostek objętych konsolidacją.

Jednostka dominująca

- Wojas S.A. z siedzibą w Nowym Targu, ul. Ludźmierska 29.

Informacje o sprawozdaniu finansowym:

— dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie	31 grudnia 2009
— suma bilansowa	73 208 354,19 złotych
— wynik finansowy	218 054,04 złotych
— zmiana stanu środków pieniężnych	- 2 618 659,38 złotych

Rodzaj opinii z badania:

Bez zastrzeżeń z uwagą:

„[...]do dnia zakończenia badania Spółka nie złożyła do ogłoszenia w Monitorze Polskim B sprawozdania finansowego za 2008 rok.”

Podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania:

- Polinvest-Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie

Jednostki zależne

- Wojas Trade Sp. z o.o. z siedzibą w Nowym Targu, ul. Ludźmierska 29.

Podstawowy przedmiot działalności:

- prowadzenie handlu hurtowego, detalicznego i zagranicznego w zakresie branży obuwniczej i skórzanej

Struktura własności udziałów

WOJAS S.A. posiada 100% udziałów.

Metoda konsolidacji:

- konsolidacja pełna

Informacje o sprawozdaniu finansowym:

— dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie	31 grudnia 2009
— suma bilansowa	39 179 392,90 złotych
— wynik finansowy	- 149 078,04 złotych

— zmiana stanu środków pieniężnych

1 061 369,50 złotych

Rodzaj opinii z badania:

Bez zastrzeżeń z uwagą:

„[...]do dnia zakończenia badania Spółka nie złożyła do ogłoszenia w Monitorze Polskim B sprawozdania finansowego za 2008 rok.”

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według ustawy o rachunkowości z 14 września (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami).

dla celów konsolidacyjnych aktywa i pasywa oraz rachunek zysków i strat zostały przekształcone zgodnie z MSSF.

Podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania:

- Polinvest-Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie

- Wojas Slovakia s.r.o. z siedzibą w Liptowskim Mikulasie, Republika Słowacji

Podstawowy przedmiot działalności:

- prowadzenie handlu hurtowego, detalicznego i zagranicznego w zakresie branży obuwniczej i skórzanej

Struktura własności udziałów

WOJAS S.A. posiada 100% udziałów.

Metoda konsolidacji:

- konsolidacja pełna

Informacje o sprawozdaniu finansowym

— dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie

31 grudnia 2009

— suma bilansowa

3 908 056,71 złotych

— wynik finansowy

- 468 645,90 złotych

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w walucie euro, dla celów konsolidacyjnych aktywa i pasywa oraz rachunek zysków i strat zostały przekształcone na walutę polską zgodnie z MSSF.

Sprawozdanie finansowe nie zostało zbadane przez biegłego rewidenta.

6. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe będące przedmiotem badania obejmuje:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą
88 473 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący stratę netto w kwocie
750 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące sumę
43 tys. zł
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę
880 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę
1 466 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

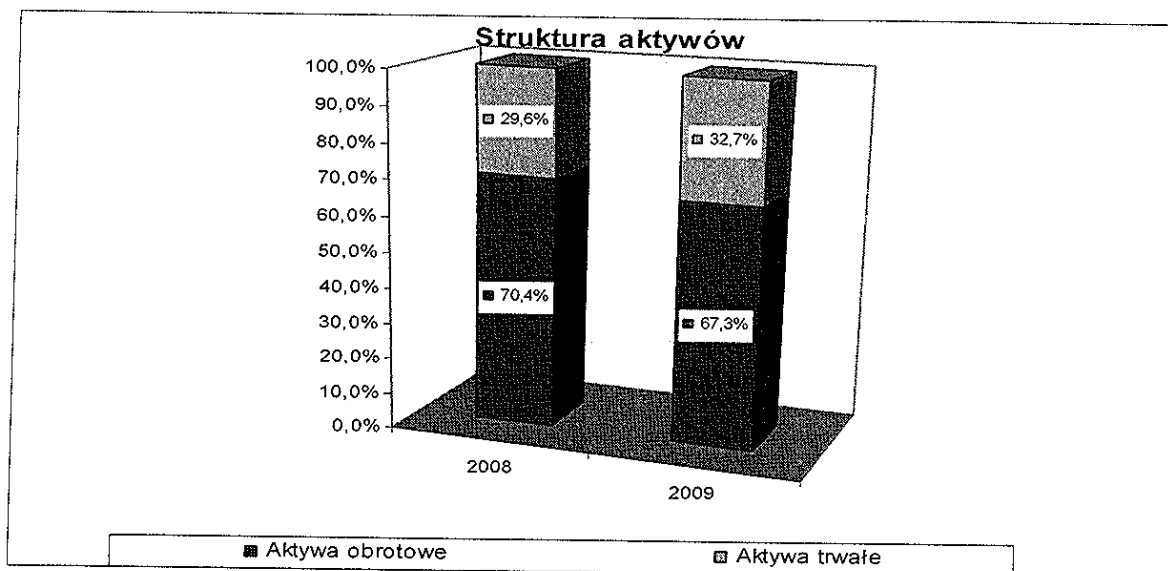
ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ

Do analizy sytuacji finansowej Grupy uwzględniono dane z bilansu oraz rachunku zysków i strat za lata 2008 - 2009.

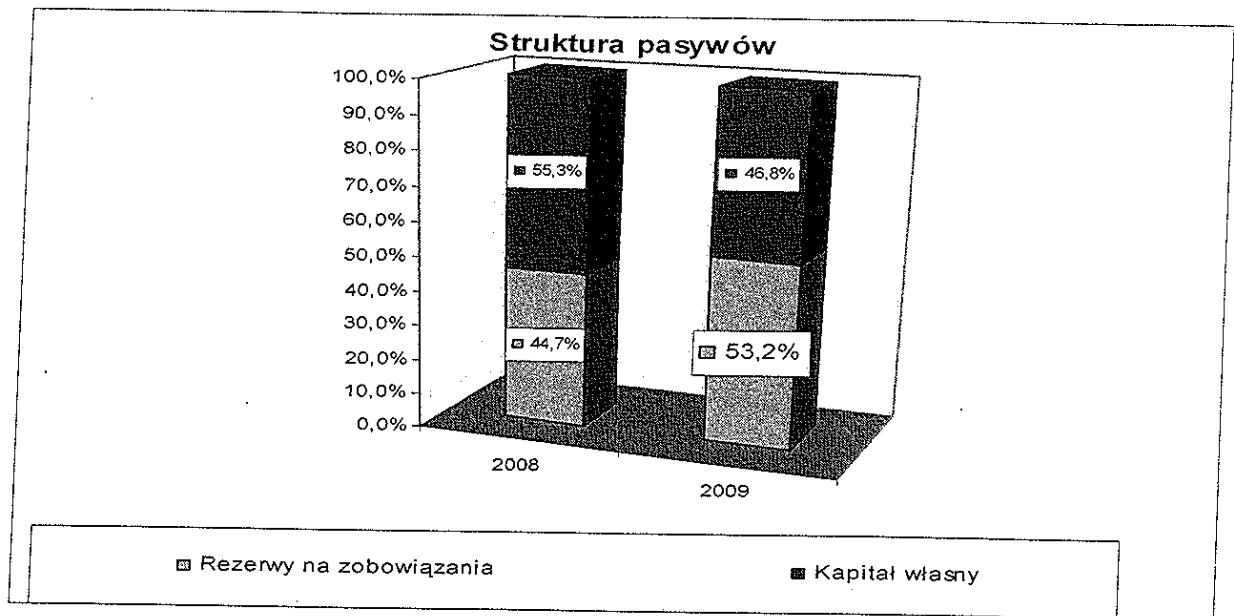
Analizowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wojas S.A. jest pierwszym sprawozdaniem Grupy obejmującym dane finansowe z 12 kolejnych miesięcy. Sporządzone zostało według stanu aktywów i pasywów na dzień 31.12.2009 r. i odejmuje ogół osiągniętych przychodów i poniesionych kosztów przez Grupę w okresie 01.01.2009 r. – 31.12.2009 r. Porównywalne sprawozdanie za 2008 rok składa się z wyników działalności osiągniętych w ciągu 4 miesięcy Grupy: Wojas S.A., Wojas Trade Sp. z o.o., Wojas Slovakia s.r.o. i 4 miesięcy Grupy w skład, której wchodziły dwa podmioty: Wojas S.A. i Wojas Trade Sp. z o.o.

ANALIZA SYTUACJI MAJATKOWEJ I FINANSOWEJ

Bilans		Stan na 31.12 (tys. zł)		Struktura w %		Dynamika (Index)
		2008	2009	2008	2009	2009/2008
Aktywa						
A. Aktywa trwałe		21 730,10	28 887,50	29,6%	32,7%	133
I. Wartości niematerialne i prawne		224,20	682,70	0,3%	0,8%	305
II. Rzeczowe aktywa trwałe		16 100,10	25 241,90	22,0%	28,5%	157
III. Należności długoterminowe		0,00	0,00	0,0%	0,0%	-
IV. Inwestycje długoterminowe		3 034,60	556,90	4,1%	0,6%	18
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		2 371,20	2 406,00	3,2%	2,7%	101
B. Aktywa obrotowe		51 601,60	59 585,70	70,4%	67,3%	115
I. Zapasy		35 172,00	37 138,60	48,0%	42,0%	106
II. Należności krótkoterminowe		6 548,90	10 275,30	8,9%	11,6%	157
III. Inwestycje krótkoterminowe		9 535,10	11 746,30	13,0%	13,3%	123
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		345,60	425,50	0,5%	0,5%	123
Suma aktywów		73 331,70	88 473,20	100,0%	100,0%	121



Bilans		Stan na 31.12 (tys. zł)		Struktura w %		Dynamika (Index)
		2008	2009	2008	2009	2009/2008
Pasywa						
A.	Kapitał własny	40 561,60	41 442,10	55,3%	46,8%	102
I.	Kapitał podstawowy	12 676,70	12 676,70	17,3%	14,3%	100
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,00	0,00	0,0%	0,0%	-
III.	Udziały (akcje) własne	0,00	0,00	0,0%	0,0%	-
IV.	Kapitał zapasowy	22 963,70	22 963,70	31,3%	26,0%	100
V.1	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	4 850,80	5 540,40	6,6%	6,3%	114
V.2	Różnice kursowe z przeliczenia	70,80	102,70	0,1%	0,1%	145
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	1 204,50	0,0%	1,4%	-
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-699,30	-295,60	-1,0%	-0,3%	42
VIII.	Zysk (strata) netto	698,90	-750,30	1,0%	-0,8%	-107
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0,00	0,00	0,0%	0,0%	-
B.	Rezerwy na zobowiązania	32 770,10	47 031,10	44,7%	53,2%	144
I.	Rezerwy na zobowiązania	1 805,40	2 366,70	2,5%	2,7%	131
II.	Zobowiązania długoterminowe	4 938,90	5 594,30	6,7%	6,3%	113
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	26 022,10	39 070,10	35,5%	44,2%	150
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	3,70	0,00	0,0%	0,0%	0
	Suma pasywów	73 331,70	88 473,20	100,0%	100,0%	121



Lp.	Wyszczególnienie	za okres od 1.01 do 31.12		Dynamika (Index)
		2008	2009	2009/2008
A.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów	84 735,2	91 994,1	109
	- w tym od jednostek powiązanych			-
I.	Przychody ze sprzedaży produktów	43 405,1	21 961,6	51
II.	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	41 330,1	70 032,5	169
B.	Koszty sprzedanych towarów i produktów	57 951,3	54 046,0	93
	- w tym jednostkom powiązanym			-
I.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	23 662,3	36 205,1	153
II.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	34 289,0	17 840,9	52
C.	Zysk / Strata brutto na sprzedaży	26 783,9	37 948,1	142
D.	Koszty	21 650,3	39 104,7	181
F.	Zysk / Strata na sprzedaży	5 133,6	-1 156,6	-23
G.	Pozostałe przychody operacyjne	1 143,7	1 142,0	100
H.	Pozostałe koszty operacyjne	1 183,7	501,1	42
I.	Zysk / Strata na działalności operacyjnej	5 093,6	-515,7	-10
J.	Przychody finansowe	1 297,0	2 087,1	161
K.	Koszty finansowe	5 687,6	1 903,3	33
L.	Zysk / Strata brutto	703,0	-331,9	-47
M.	Podatek dochodowy bieżący	915,7	41,5	5
N.	Podatek dochodowy odroczony	-911,7	376,9	-41
O.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)			-
P.	Zysk / Strata netto	699,0	-750,3	-107

Analiza majątku, źródeł jego finansowania i skonsolidowanego wyniku finansowego Grupy Kapitałowej Wojas S.A.:

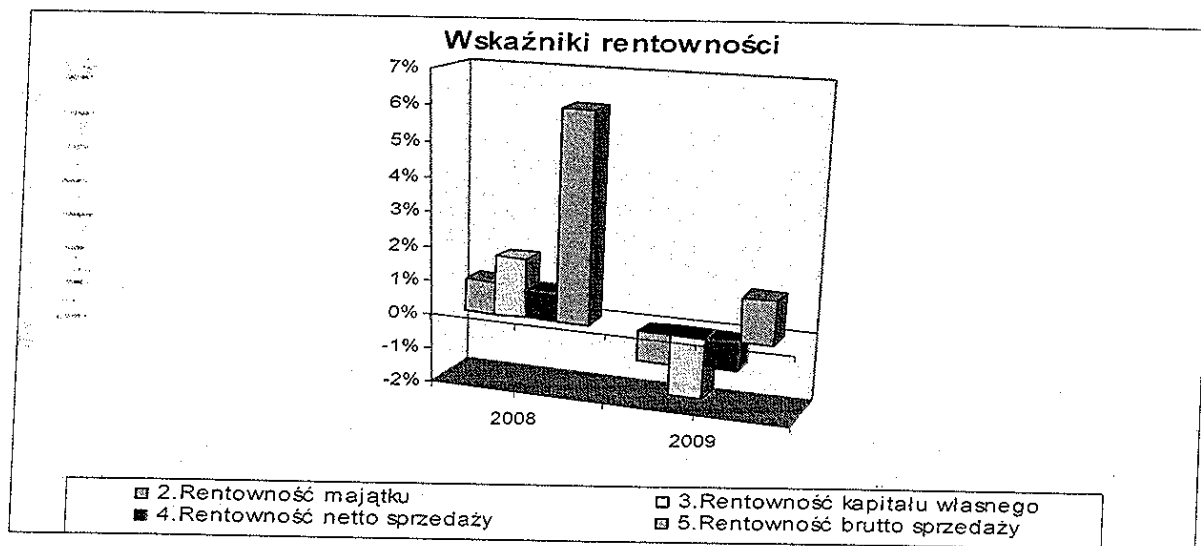
- Suma bilansowa Grupy wzrosła o 21%. Z wyjątkiem inwestycji długoterminowych wszystkie pozycje aktywów wzrosły a najbardziej wartości niematerialne i prawne, rzeczowe aktywa trwałe i należności krótkoterminowe. Na zmiany w Grupie ogromny wpływ miała Jednostka Dominująca Wojas S.A.: spadek wartości inwestycji długoterminowych spowodowany jest decyzją Wojas S.A. o sprzedaży aktywów finansowych DDS (LZPS Protektor SA); wzrost rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych związany jest z rozbudową zakładu produkcyjnego w Nowym Targu i strategią Wojas SA opartą na innowacyjności (zwiększenie parku maszynowego, współpraca z jednostkami badawczymi). Pozytywnie ocenia się zmianę w strukturze majątku, aktywa trwałe wzrosły o 3,1 pkt. procentowego i stanowią 32,7% ogółu aktywów,
- Wzrost kapitałów Grupy o 2% związany jest z 14 % dodatnią zmianą różnic kursowych z przeliczenia,
- Rezerwy i zobowiązania wzrosły o 44%. Kapitał obcy o okresie wymagalności powyżej 12 m-cy (długoterminowy) wzrósł o 13% natomiast zobowiązania krótkoterminowe zwiększył się o 50%. Przy zakupie aktywów trwałych Jednostka Dominująca korzystała z zewnętrznego źródła finansowania w postaci leasingu finansowego co znalazło odzwierciedlenie zarówno w zobowiązaniach długoterminowych jak i krótkoterminowych,
- Mało korzystnej zmianie uległa struktura pasywów co odbiło się na spadku wskaźników wypłacalności. Kapitały własne na dzień 31.12.2009 r. stanowią 46,8% a kapitały obce 53,2% ogółu pasywów Grupy,
- Przychody ze sprzedaży wzrosły o 9% przy 7% spadku odpowiadających im kosztom co dało 42% dodatnią zmianę zysku brutto na sprzedaży. Poniesienie wyższych niż w porównywanym okresie kosztów zarządu spowodowało stratę na sprzedaży w wysokości 1.156,6 tys. zł.
- Wzrost należności krótkoterminowych o 57%, zobowiązań krótkoterminowych o 50%, przychodów ze sprzedaży o 9% i spadku kosztów sprzedaży o 7% wskazuje na zwiększenie transakcji handlowych przy ograniczeniu kosztów.

ANALIZA WSKAŹNIKOWA

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	2008	2009
1. Wynik finansowy netto	(w tysiącach złotych)	699,0	-750,3
2. Rentowność majątku	wynik finansowy netto / aktywa ogółem	0,95%	-0,85%
3. Rentowność kapitału własnego	wynik finansowy netto / kapitał własny *)	1,72%	-1,77%
4. Rentowność netto sprzedaży	wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów	0,82%	-0,82%
5. Rentowność brutto sprzedaży	wynik ze sprzedaży produktów i towarów / przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów	6,06%	1,26%

*) kapitał własny nie obejmuje wyniku finansowego

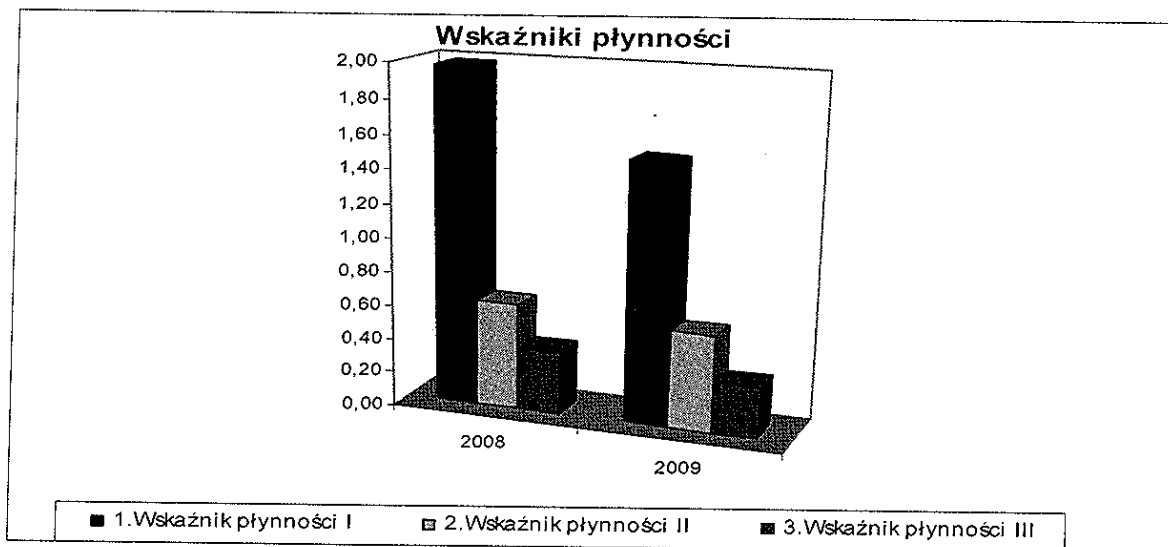
Strata z działalności Grupy wygenerowała ujemne wskaźniki rentowności. Rentowność brutto ze sprzedaży spadła niekorzystnie o 4,8 pkt. procentowego i wyniosła 1,26%. Relacja wyniku ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaż jest jak 1:0,0126.



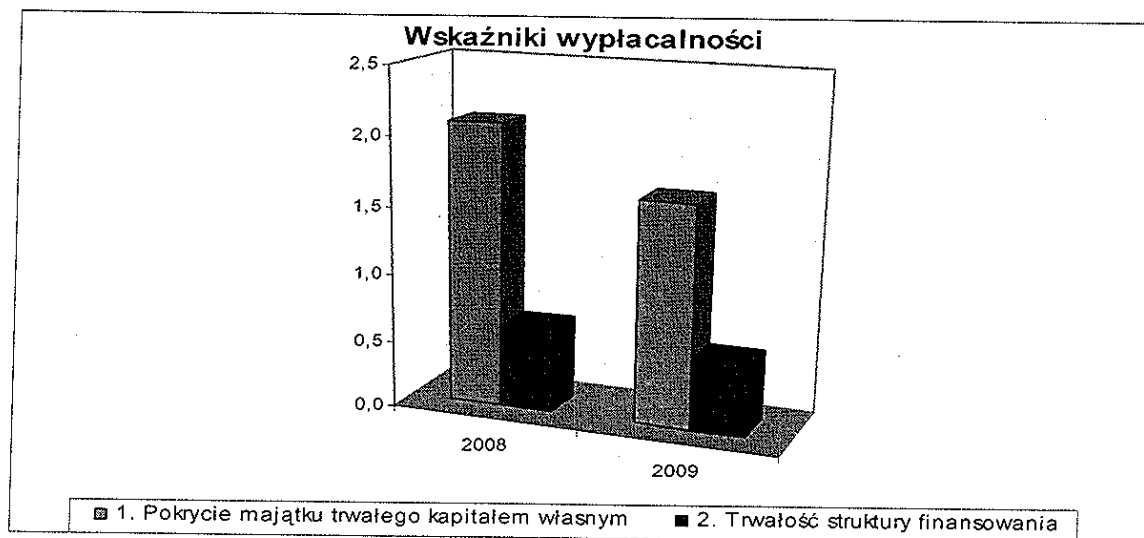
Wskaźnik	Treść ekonomiczna	2008	2009
1. Wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,98	1,52
2. Wskaźnik płynności II	aktywa obrotowe - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	0,63	0,57
3. Wskaźnik płynności III	inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania krótkoterminowe	0,37	0,30

Wskaźnik płynności I utrzymuje się na poziomie potwierdzającym zdolność Grupy do regulowania zobowiązań krótkoterminowych bez konieczności upłynnienia majątku trwałego.

Wskaźnik płynności II przyjął niską wartość. Różnica pomiędzy wskaźnikami I i II (0,95) wskazuje na występowanie dużych zapasów. Wskaźnik płynności III jest na poziomie nieznacznie przewyższającym wartość wzorcową. Wskaźniki płynności w 2009 roku uległy obniżeniu w porównaniu z 2008 rokiem.



Wskaźnik	Treść ekonomiczna	2008	2009
1. Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / aktywa trwałe	2,09	1,63
2. Trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów	0,62	0,53



ANALIZA PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Stan na 31.12	Przepływy netto z działalności			Razem przepływy pieniężne netto
	operacyjnej	inwestycyjnej	finansowej	
2008	-	-	+	+
2009	+	-	+	-

W 2008 roku przepływ środków pieniężnych z działalności finansowej pokrywał wydatki Grupy poniesione w sferze operacyjnej i finansowej. W 2009 roku wpływy środków pieniężnych w segmencie działalności operacyjnej i finansowej nie pokryły inwestycji Grupy. Zaprezentowana powyżej kombinacja znaków oznacza, że Grupa znajduje się w fazie rozwoju.

Podsumowując analizę, sytuacja finansowa i majątkowa Grupy oraz jej rentowność kształtuje się na poziomie nie budzącym zastrzeżeń.

Zdaniem biegłego rewidenta, w dającej się przewidzieć przyszłości, to jest rok od dnia bilansowego, nie występuje zagrożenie kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej Wojas S.A.

CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Zasady (polityka) rachunkowości przyjęte w Grupie Kapitałowej

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu Jednostki Dominującej, objęte sprawozdaniem skonsolidowanym jednostki Grupy Kapitałowej sporządzają sprawozdania finansowe w oparciu o jednolite zasady (polityki) rachunkowości oraz wykazywania danych stosowane w sposób ciągły, które zostały przesłane przez Jednostkę Dominującą jednostkom objętym konsolidacją, a w roku obrotowym nie wystąpiły zmiany zasad (polityk) rachunkowości, które miałyby istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Na dzień bilansowy aktywa i pasywa podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej zostały wycenione według następujących zasad:

- środki trwałe, wartości niematerialne i prawne – w cenach nabycia lub kosztach wytworzenia pomniejszonych o skumulowane odpisy umorzeniowe oraz odpisy wynikające z trwałej utraty wartości. Pierwszej aktualizacji środków trwałych do wartości godziwej dokonano 02.04.2007 roku,
- środki trwałe w budowie – według cen nabycia lub kosztów wytworzenia,
- amortyzacja środków trwałych w grupie kapitałowej liczona jest metodą liniową przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych odzwierciedlających planowany okres użytkowania składnika majątku w wykonywanej działalności gospodarczej oraz spodziewanych do uzyskania z niego korzyści ekonomicznych. Weryfikacja okresów użytkowania jest coroczna, a korekty wprowadza się począwszy od następnego roku obrotowego,
- akcje i udziały – w wartości godziwej,
- towary i materiały – według cen zakupu,
- produkty gotowe i produkcja w toku – według kosztów wytworzenia nie wyższych od cen ich sprzedaży netto na dzień bilansowy. Wartość rozchodu zapasów w trakcie roku ustala się z zachowaniem zasady FIFO. Odpisy aktualizacyjne na zapasy tworzy się w oparciu o analizę czasową rotacji zapasów i ocenę pod kątem przydatności ekonomicznej oraz utraty wartości. Utworzone i rozwiązane odpisy aktualizacyjne ujmowane są w rachunku zysków i strat

- należności – w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożności. Odpisy aktualizujące należności tworzy się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych,
- zobowiązania – w kwocie wymagającej zapłaty,
- zobowiązania finansowe – w tym pochodne instrumenty finansowe (CIRS) - według wartości godziwej,
- środki pieniężne – według wartości nominalnej,
- kapitały - według wartości nominalnej,
- aktywa i pasywa w walutach obcych – według kursu średniego NBP ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2009 roku. Dla jednostek zależnych dla których walutą funkcjonalną jest inna waluta niż złoty polski, dokonuje się przeliczenia składników aktywów i pasywów wg średniego kursu NBP na dany dzień bilansowy, dla pozycji rachunków zysków i strat według średniego kursu wymiany w okresie sprawozdawczym.

Walutą funkcjonalną jest polski złoty.

2. Zastosowane wyłączenia

W toku konsolidacji dokonano następujących wyłączeń:

- obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) spółek objętych konsolidacją,
- rozrachunków (należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług) spółek objętych konsolidacją,
- zysków i strat powstałych na operacjach dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, zawartych w wartościach podlegających konsolidacji aktywów i pasywów,
- kwoty marży zawartej w aktywach konsolidowanych jednostek.

Ponadto wyłączeniom podlegała wartość posiadanych udziałów i akcji przez jednostkę dominującą w kapitałach jednostek zależnych.

3. Dokumentacja konsolidacyjna

Podmiot dominujący sporządził i zgromadził dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

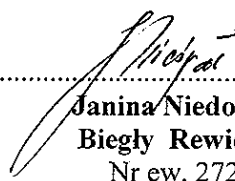
- sprawozdania finansowe jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej,
- korekty i wyłączenia konsolidacyjne sprawozdań finansowych objętych konsolidacją.

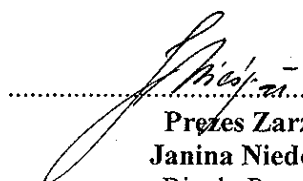
- zestawienia wynikowe z konsolidacji bilansu, rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływu środków pieniężnych.

USTALENIA KOŃCOWE

Sprawozdanie finansowe będące przedmiotem badania, obejmujące okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku jest prawidłowe, rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej oraz sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, z w zakresie nieuregulowanym przez MSSF/MSR.

Niniejszy raport zawiera 19 stron kolejno numerowanych i parafowanych przez biegłego rewidenta.


Janina Niedośpiał
Biegły Rewident
Nr ew. 2729


Prezes Zarządu
Janina Niedośpiał
Biegły Rewident
Nr ew. 2729
Polinvest – Audit Sp. z o.o.
z siedzibą w Krakowie, ul. Łukasiewicza 1
wpisanej na listę podmiotów uprawnionych
do badania sprawozdań finansowych
pod pozycją 1806

Kraków, dnia 22 marca 2010 roku

POLINVEST - AUDIT
Spółka z o.o.
31-429 Kraków
ul. Łukasiewicza 1
NIP 676-20-61-598