

WOJAS S.A.

**Sprawozdanie z działalności za okres
01 styczeń 2010 – 31 grudzień 2010**



NOWY TARG, 21 marzec 2011

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 21.03.2011 roku przedstawia się następująco:

- Wiesław Wojas Prezes Zarządu
- Kazimierz Ostatek Wiceprezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej na dzień 21.03.2011 roku przedstawia się następująco:

- Jan Rybicki Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Sławomir Strycharz Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Barbara Mazur Sekretarz Rady Nadzorczej
- Kazimierz Nowakowski Członek Rady Nadzorczej
- Konieczny Jacek Członek Rady Nadzorczej

Prokurenci:

- Barbara Kubacka
- Agnieszka Wojas
- 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 obejmującego akcje serii B. 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 2 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. Od 1 czerwca 2009 r. WOJAS S.A. realizuje projekt „Innowacyjna technologia produkcji obuwia z antypoślizgową wielofunkcyjną podeszwą trójwarstwową” dofinansowany w ramach działania 4.4 Nowe inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym osi priorytetowej 4 Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia, Program Operacyjny Innowacyjna Gospodarka 2007-2013.

WOJAS S.A. kontynuuje działalność prowadzoną od roku 1990 przez jego 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 1 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 skózanego.

Emitent jest jednym z największych producentów obuwia ze skóry w Polsce. Produkcja obuwia odbywa się w zakładzie Emitenta w Nowym Targu oraz w małym zakresie u zewnętrznych kooperantów. W 2010 r. Emitent wyprodukował 471 119 par obuwia.

Dzięki stosowanym nowoczesnym technologiom obuwie marki WOJAS charakteryzuje się 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 od końca 2010 r. nowoczesny system wtryskowy. Emitent produkuje obuwie zarówno pod marką WOJAS, oraz w coraz mniejszej skali, na zlecenie innych znanych producentów obuwia.

Buty damskie, galanteria skórzana i akcesoria do butów oferowane pod marką WOJAS produkowane są 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 m.in. akcesoriów do butów i drobnej galanterii skórzanej. Emitent sprzedaje też materiały (skóry) oraz półprodukty.

Emitent posiada w swojej ofercie obuwie damskie, męskie i młodzieżowe. Ponadto zajmuje się produkcją obuwia ochronnego i obuwia o specjalnym przeznaczeniu (np. buty wojskowe).

Tabela. Źródła przychodów Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2010	2009	2008
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	87 478	51 249	60 735
Przychody ze sprzedaży produktów	52 182	40 526	52 187
Przychody ze sprzedaży towarów	27 932	8 556	5 631
Przychody ze sprzedaży materiałów	7 364	2 167	2 917

W 2010 r. przychody ze sprzedaży ogółem osiągnęły wielkość 87 478 tys. zł i wzrosły w porównaniu do 2009 r. o 36 229 tys. zł, tj. o 70,7%. Na tak dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży ogółem wpływ miał dynamiczny wzrost sprzedaży towarów i materiałów, a także niska baza porównawcza z 2009 r. Wzrost przychodów ze sprzedaży produktów w 2010 r. wynika z większej sprzedaży do jednostek zależnych, które zajmują się sprzedażą detaliczną, a także większej sprzedaży w segmencie przetargi krajowe (instytucje publiczne). Wzrost sprzedaży towarów wynika z dostosowania się Emitenta do sytuacji rynkowej, a w szczególności oferowania w sprzedaży butów damskich, które są produkowane przez zewnętrznych producentów. Wzrost sprzedaży materiałów (głównie skór) wynika z procesu dokonywania większych ilościowo zakupów przez Emitenta, a tym samym uzyskiwaniu niższych jednostkowych cen. Materiały te są następnie odsprzedawane kooperantom lub zewnętrznym odbiorcom.

Tabela. Źródła przychodów Emitenta c.d. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2010		2009		2008	
	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)
Przychody ze sprzedaży obuwia, w tym:	76 118	87,0%	47 634	93,0%	55 241	91,0%
- produkcja własna	50 668	57,9%	39 604	77,3%	49 985	82,3%
- towary handlowe	25 450	29,1%	8 030	15,7%	5 256	8,7%
Przychody ze sprzedaży materiałów	7 364	8,4%	2 167	4,2%	2 917	4,8%
Przychody ze sprzedaży pozostałych towarów (głównie galanteria skórzana i akcesoria do butów)	2 482	2,9%	526	1,0%	375	0,6%
Przychody ze sprzedaży półproduktów	1 514	1,7%	922	1,8%	2 202	3,6%
Razem przychody ze sprzedaży	87 478	100,0%	51 249	100,0%	60 735	100,0%

Podstawowym źródłem przychodów Emitenta jest sprzedaż obuwia – 87% w strukturze sprzedaży. Na drugim miejscu jest sprzedaż materiałów, głównie skór - 8,4% w strukturze. Sprzedaż półproduktów oraz pozostałych towarów stanowi 4,6% w strukturze sprzedaży.

Wszystkie źródła przychodów w 2010 r. dynamicznie wzrosły w stosunku do 2009 r. Najważniejszy wzrost nastąpił w przychodach ze sprzedaży obuwia, wzrost wartościowy o 28 484 tys. zł, a procentowy o 59,8%, przy czym na przestrzeni ostatnich lat zauważyć można wzrost w strukturze sprzedaży obuwia zakupionego od innych producentów (towary handlowe). Wynika to z oferowania przez Emitenta w swoich kanałach dystrybucji butów damskich, które są produkowane przez zewnętrznych producentów. Drugą pozycją w strukturze sprzedaży są materiały – 8,4%. Wzrost sprzedaży materiałów (głównie skór) wynika z procesu dokonywania większych ilościowo zakupów przez Emitenta, a tym samym uzyskiwaniu niższych jednostkowych cen. Materiały te są następnie odsprzedawane kooperantom lub zewnętrznym odbiorcom. Trzecia pozycja w strukturze sprzedaży to przychody ze sprzedaży pozostałych towarów (głównie galanteria skórzana i akcesoria do butów) – udział w strukturze 2,9%. Wzrost wartościowy i procentowy tej pozycji wynika z poszerzenia oferty Emitenta o drobną galanterię skórzaną (np. paski, torebki, portfele) oraz akcesoria do butów (skarpety, pasty, środki czyszczące). Sprzedaż półproduktów (1,7% w strukturze sprzedaży) to sprzedaż elementów buta (cholewki, wykończenia itp.) do kooperantów lub zewnętrznych odbiorców.

Tabela. Sprzedaż obuwia przez Emitenta (w parach)

Wyszczególnienie	2010		2009		2008	
	pary	(%)	Pary	(%)	pary	(%)
Ilość sprzedanego obuwia, w tym:	734 864	100,0%	537 310	100,0%	485 456	100,0%
- produkcja własna	479 430	65,2%	447 354	83,3%	432 421	89,1%
- towary handlowe	255 434	34,8%	89 956	16,7%	53 035	10,9%

Sprzedaż obuwia w 2010 r. wyniosła 734 864 par i uległa zwiększeniu w stosunku do 2009 r. o 36,8%, przy czym dynamiczny wzrost nastąpił w obuwiu zakupionym od innych producentów (towary handlowe). Wzrost sprzedaży ilości sprzedawanego obuwia powiązany jest w 2010 r. ze wzrostem ceny jednostkowej sprzedaży, co pozwoliło na zwiększenie podstawowej marży brutto na sprzedaży.

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 przychodów ze sprzedaży obuwia wg głównych rynków zbytu (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2010		2009		2008	
	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)
WOJAS Trade Sp. z o.o. (sklepy firmowe krajowe)	44 122	58,0%	23 984	50,4%	18 932	34,3%
Przetargi krajowe	7 639	10,0%	1 374	2,9%	15 326	27,7%
Odbiorcy hurtowi i pozostali (krajowi)	7 382	9,7%	6 447	13,5%	8 157	14,8%
Odbiorcy zagraniczni hurtowi	7 087	9,3%	9 058	19,0%	11 265	20,4%
Produkcja zlecona (odbiorcy krajowi)	5 975	7,8%	4 595	9,6%	1 190	2,2%
WOJAS Slovakia (sklepy firmowe zagraniczne)	3 435	4,5%	1 830	3,8%	197	0,4%
Sprzedaż incydentalna oraz sklep internetowy	478	0,6%	346	0,7%	174	0,3%
Razem przychody ze sprzedaży obuwia	76 118	100,0%	47 634	100,0%	55 241	100,0%

Największym odbiorcą obuwia jest jednostka zależna 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 2010 r. wyniósł 58,0 % i zwiększył się o aż 84% r/r, a w stosunku do 2008 r. o aż 133% . Tak dynamiczny wzrost sprzedaży wynika z rozwoju detalicznego kanału sprzedaży realizowanego przez WOJAS Trade sp. z o.o., a także z oferowania przez Emitenta kompleksowej oferty produktowej, obejmującej m.in. buty damskie innych producentów, galanterię skórzaną i akcesoria do butów. Drugim rynkiem zbytu z udziałem w strukturze sprzedaży obuwia 10,0 % są przetargi krajowe ogłaszane przez instytucje publiczne, głównie wojsko. Wzrost sprzedaży w tym segmencie w stosunku do roku poprzedniego wynika z wygranych przez Emitenta przetargów realizowanych dla Agencji Mienia Wojskowego, o których Emitent informował w raporcie bieżącym nr 29/2010. Trzecim rynkiem zbytu z udziałem w strukturze sprzedaży 9,7 % są odbiorcy hurtowi i pozostali krajowi (tzw. sprzedaż na rynek) zaopatrujący się bezpośrednio u Emitenta. Czwartym rynkiem zbytu z udziałem w strukturze sprzedaży obuwia 9,3 % jest eksport do odbiorców hurtowych zagranicznych. Piątym pod względem wielkości rynkiem zbytu z udziałem w strukturze sprzedaży obuwia 7,8 % jest sprzedaż w systemie podwykonawstwa (produkcja zlecona). Na szóstym miejscu jest sprzedaż do jednostki zależnej WOJAS Slovakia s.r.o., udział tej sprzedaży obuwia w całej strukturze wyniósł 4,5%. Emitent kontynuuje też sprzedaż nowymi kanałami dystrybucji poprzez sklep internetowy oraz do pozostałych odbiorców – udział w strukturze sprzedaży 0,6 %.

We wszystkich segmentach sprzedaży z wyjątkiem sprzedaży do odbiorców hurtowych zagranicznych nastąpił wzrost sprzedaży w porównaniu do 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.

Tabela. Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży (w tys. zł.)

Wyszczególnienie	2010		2009		2008	
	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)
Sprzedaż krajowa, w tym	76 541	87,5%	40 217	78,5%	48 990	80,7%
- produkty	44 399	50,8%	30 703	59,9%	40 921	67,4%
- towary i materiały	32 142	36,7%	9 514	18,6%	8 069	13,3%
Sprzedaż eksportowa, w tym	10 937	12,5%	11 032	21,5%	11 745	19,3%
- produkty	7 783	8,9%	9 823	19,2%	11 266	18,5%
- towary i materiały	3 154	3,6%	1 209	2,4%	479	0,8%
Przychody ze sprzedaży ogółem	87 478	100%	51 249	100,0%	60 735	100%

Zdecydowaną większość przychodów Emitent osiąga ze sprzedaży produktów i towarów na rynku krajowym. W 2010 r. udział przychodów ze sprzedaży krajowej w strukturze sprzedaży wyniósł 87,5%, a udział sprzedaży eksportowej w strukturze sprzedaży wyniósł 12,5%, przy czym sprzedaż eksportowa wartościowo prawie nie uległa zmianie w porównaniu do 2009 r. W sprzedaży krajowej jak i eksportowej zauważyć można dynamiczny wzrost sprzedaży towarów. Wzrost sprzedaży w kraju wynika ze strategii rozwoju Emitenta nastawioną na zwiększenie sprzedaży poprzez rozbudowę detalicznej sieci sprzedaży realizowaną przez jednostkę zależną WOJAS Trade sp. z o.o.

Tabela. Struktura geograficzna sprzedaży obuwia (w parach)

Wyszczególnienie	2010		2009		2008	
	pary	(%)	pary	(%)	pary	(%)
Ilość sprzedanego obuwia, w tym:	734 864	100,0%	537 310	100,0%	485 456	100,0%
- sprzedaż krajowa	638 083	86,8%	426 575	79,4%	379 309	78,1%
- sprzedaż eksportowa	96 781	13,2%	110 735	20,6%	106 147	21,9%

W strukturze ilościowej sprzedaży obuwia sprzedaż na rynek krajowy wynosi 86,8%, a sprzedaż na eksport 13,2%, przy czym w porównaniu do 2009 r. nastąpił wzrost udziału sprzedaży na rynek krajowy, a spadek udziału sprzedaży na eksport. Wzrost sprzedaży w kraju wynika ze strategii rozwoju Emitenta nastawioną na zwiększenie sprzedaży poprzez rozbudowę detalicznej sieci sprzedaży realizowaną przez jednostkę zależną WOJAS Trade sp. z o.o.

Tabela. Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży eksportowej obuwia (w tys. zł.)

Wyszczególnienie	2010		2009		2008	
	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)
Słowacja	3 435	32,6%	1 830	16,8%	4 951	43,2%
Rosja	3 288	31,2%	2 044	18,8%	1 800	15,7%
Ukraina	2 860	27,2%	2 699	24,8%	1 179	10,3%
Białoruś	804	7,6%	0	0,0%	0	0,0%
Niemcy	135	1,3%	0	0,0%	0	0,0%
Czechy	0	0,0%	4 204	38,6%	3 246	28,3%
Francja	0	0,0%	1	0,0%	200	1,7%
Pozostałe kraje	0	0,0%	110	1,0%	86	0,7%
Razem przychody ze sprzedaży eksportowej obuwia	10 522	100,0%	10 888	100,0%	11 461	100,0%

Największymi rynkami zagranicznymi dla Emitenta są kraje sąsiadujące z Polską. W strukturze sprzedaży eksportowej obuwia w 2010 r. na pierwszym miejscu jest Słowacja – 32,6%, następnie Rosja – 31,2% oraz Ukraina 27,2 %. Do sukcesów Emitenta w 2010 r. należy zaliczyć zwiększenie sprzedaży na rynku rosyjskim i

ukraińskim, co wskazuje na rosnący potencjał tych rynków. Sprzedaż na Słowację od 2009 r. odbywa się do jednostki powiązanej WOJAS Slovakia s.r.o. Emitent w 2010 r. wycofał się ze sprzedażą do odbiorców w Czechach i to jest powód nieznacznego spadku całego eksportu.

Odbiorcy, do których przychody netto ze sprzedaży w 2010 r. wyniosły co najmniej 10 % ich ogólnej wartości:

- 1) WOJAS Trade sp. z o.o., spółka zależna od Emitenta, sprzedaż 46 603 tys. zł netto.

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. Importowane są przede wszystkim wybrane rodzaje skór, których ceny na rynkach dalekowschodnich są znacząco niższe niż w Polsce. Import surowców stanowi mniej niż 20% wszystkich dostaw.

Nie ma dostawców, od których wartość zakupów netto w 2010 r. przekroczyłaby co najmniej 10 % przychodów netto ze sprzedaży.

- 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;

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Lp	Wyszczególnienie	2010		2009		dynamika (w %)
		w tys. zł	w %	w tys. zł	w %	2010/2009
A.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	87 478	100,0%	51 249	100,0%	70,7%
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	78 487	89,7%	46 201	90,2%	69,9%
C.	Zysk / Strata brutto na sprzedaży	8 991	10,3%	5 048	9,8%	78,1%
D.	Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	5 902	6,7%	5 576	10,9%	5,8%
E.	Pozostałe przychody operacyjne	1 774	2,0%	2 091	4,1%	-15,2%
F.	Pozostałe koszty operacyjne	1 118	1,3%	1 363	2,7%	-18,0%
G.	Zysk / Strata na działalności operacyjnej (EBIT)	3 745	4,3%	200	0,4%	1772,5%
H.	Przychody finansowe	4 177	4,8%	2 063	4,0%	102,5%
I.	Koszty finansowe	4 256	4,9%	1 843	3,6%	130,9%
J.	Zysk / Strata brutto	3 666	4,2%	420	0,8%	772,9%
K.	Podatek dochodowy i odroczony	720	0,8%	398	0,8%	80,9%
L.	Zysk / Strata netto	2 946	3,4%	22	0,0%	13290,9%
M.	Pozostałe dochody całkowite	0	0,0%	761	1,5%	
N.	Całkowite dochody ogółem	2 946	3,4%	783	1,5%	276,2%

W 2010 r. przychody ze sprzedaży ogółem osiągnęły wielkość 87 478 tys. zł i wzrosły w porównaniu do 2009 r. o 36 229 tys. zł. tj. o 70,7%. Szczegółowe wyjaśnienie źródeł wzrostu przychodów oraz ich struktury przedstawiono w pkt. 2 i 3 niniejszego sprawozdania.

Średnia marża brutto na sprzedaży w 2010 r. wyniosła 10,3% - wzrost o 0,5 p.p. r/r, a wartościowo marża brutto wyniosła 8 991 tys. zł, w porównaniu do 5 048 tys. zł w 2009 r. Dla Emitenta najważniejsza jest marża brutto realizowana na sprzedaży produktów, która w 2010 r. wyniosła 13,3% tj. 6 926 tys. zł. Marża brutto realizowana na sprzedaży towarów i materiałów wyniosła 5,9% tj. 2 065 tys. zł.

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu w 2010 r. wyniosły 5 902 tys. zł w porównaniu do 5 576 tys. zł w 2009 r. Wzrost tych kosztów o 5,8% r/r wynika przede wszystkim ze wzrostu kosztów sprzedaży, tj. kosztów magazynowania obuwia gotowego jak też obsługi łańcucha dostaw (logistyka). Patrząc na skalę wzrostu przychodów – wzrost 70,7% r/r, a także na skalę wzrostu sumy bilansowej – wzrost o 40,7% r/r., należy uznać wzrost kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu na poziomie 5,8% r/r za niski – co jest częściowo efektem rozpoczętych w 2009 r. procesów redukujących koszty działalności (m. in. wycofanie się ze sponsorowania klubu sportowego WOJAS Podhale SSA, lepsze zarządzanie kosztami logistyki i produkcji obuwia).

Emitent w 2010 nie dokonywał znaczących korekt odpisów aktualizujących na aktywach. Odpisy na aktywa przedstawione są w notach do sprawozdania finansowego.

Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) wyniósł w 2010 r. 3 745 tys. zł, w porównaniu do 200 tys. zł w 2009 r., Wskaźnik rentowności operacyjnej kształtuje się na poziomie 4,3%. EBITDA (EBIT skorygowany o amortyzację) wyniósł w 2010 r. 4 932 tys. zł, rentowność EBITDA 5,6%.

Na przychody i koszty działalności finansowej istotnie wpłynęły: koszty finansowania zewnętrznego (odsetki) oraz aktualizacja aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Po uwzględnieniu tych przychodów i kosztów, wynik brutto wyniósł 3 666 tys. zł, przy rentowności brutto 4,2%, a wynik netto 2 946 tys. zł, przy rentowności netto 3,4%. Dla porównania wynik netto za 2009 r. wg MSSF wyniósł 22 tys. zł.

Emitent zakłada, iż w 2011 r. wzrosną przychody ze sprzedaży w porównaniu do 2010 r., wzrośnie produkcja obuwia własnego, zwiększy swoje marże brutto, może ponieść dodatkowe jednorazowe koszty związane z remontem pomieszczeń biurowych. Pozytywne efekty powinna przynosić zakończona inwestycja rozbudowy

zakładu produkcyjnego i wymiany części parku maszynowego. W ofercie Emitenta pojawi się nowa linia butów produkowanych w systemie montażowym bezpośredniego wtrysku.

Wiarygodny szacunek tych czynników oraz ich wpływ na wynik 2011 r. na moment publikacji niniejszego sprawozdania z działalności nie jest możliwy, gdyż wiąże się to z wieloma ryzykami i zagrożeniami, o których Emitent szczegółowo pisze w pkt 5 sprawozdania.

Wskaźniki rentowności	Treść ekonomiczna	2010	2009
1. Wynik finansowy netto	(w tysiącach złotych)	2 946,0	22,0
2. Marża brutto na sprzedaży produktów	(przychody netto ze sprzedaży produktów - koszt wytworzenia sprzedanych produktów) / przychody netto ze sprzedaży produktów	13,3%	10,5%
3. Marża brutto na sprzedaży (produkty, towary i materiały)	(zysk/ strata brutto ze sprzedaży) / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	10,3%	9,8%
4. Rentowność na działalności operacyjnej (EBIT)	wynik finansowy na działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4,3%	0,4%
5. Rentowność EBITDA	wynik finansowy na działalności operacyjnej plus amortyzacja / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	5,6%	2,2%
6. Rentowność netto sprzedaży (ROS)	wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów	3,4%	0,0%
7. Rentowność majątku netto (ROA)	wynik finansowy netto / aktywa ogółem liczone jako średnia stanu na początek i koniec okresu	3,1%	0,0%
8. Rentowność kapitału własnego netto (ROE)	wynik finansowy netto / kapitał własny liczony jako średnia stanu na początek i koniec okresu	6,9%	0,1%

Wszystkie wskaźniki rentowności są dodatnie i uległy zdecydowanej poprawie w stosunku do 2009 r.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Stan na koniec (tys. zł)		Struktura w %		Dynamika (w %)
		31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	2010/2009
Aktywa						
A	Aktywa trwałe	48 693	29 737	43,4%	37,3%	63,7%
I.	Wartości niematerialne i prawne	500	636	0,4%	0,8%	-21,4%
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	34 878	15 611	31,1%	19,6%	123,4%
III.	Należności długoterminowe	0	0	0,0%	0,0%	
IV.	Inwestycje długoterminowe	11 408	11 965	10,2%	15,0%	-4,7%
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 907	1 525	1,7%	1,9%	25,0%
B.	Aktywa obrotowe	63 625	50 076	56,6%	62,7%	27,1%
I.	Zapasy	10 345	9 026	9,2%	11,3%	14,6%
II.	Należności krótkoterminowe	34 693	31 118	30,9%	39,0%	11,5%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	18 524	9 880	16,5%	12,4%	87,5%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	63	52	0,1%	0,1%	21,2%
	Suma aktywów	112 318	79 813	100,0%	100,0%	40,7%

Suma aktywów wzrosła o 40,7% r/r. tj. o 32 505 tys. zł. W strukturze aktywów nastąpił wzrost udziału aktywów trwałych (43,4% sumy bilansowej) przy jednoczesnym spadku udziału aktywów obrotowych (62,7% sumy bilansowej).

Aktywa trwałe wzrosły ogółem o 63,7% r/r, tj. o 18 956 tys. zł, przy czym głównie wzrosły rzeczowe aktywa trwałe o 19 267 tys. zł i związane jest to z rozbudową zakładu produkcyjnego Emitenta oraz wymianą części parku maszynowego, szerzej opisane w pkt. 16 sprawozdania. Drugą istotną pozycją w aktywach trwałych są Inwestycje długoterminowe i obejmują one wartość nabytych udziałów w jednostkach zależnych.

Aktywa obrotowe wzrosły ogółem o 27,1% r/r, tj. o 13 549 tys. zł, przy czym największy wzrost jest w pozycji inwestycje krótkoterminowe – wzrost o 8 644 tys. zł tj. o 87,5% i wynika on ze wzrostu środków pieniężnych, a także z przeszacowania do wartości godziwej instrumentów finansowych (akcje Gino Rossi S.A.). Zapasy wzrosły o 1 319 tys. zł. tj. o 14,6% r/r, a należności krótkoterminowe o 3 575 tys. zł tj. o 11,5% r/r. Należności krótkoterminowe to w 77,2% należności od jednostek powiązanych, pozycja ta wzrosła o 4 082 tys. zł r/r, tym samym należności od jednostek pozostałych uległy zmniejszeniu o 507 tys. zł r/r.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Stan na koniec (tys. zł)		Struktura w %		Dynamika (w %)
		31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	2010/2009
Pasywa						
A	Kapitał własny	44 171	41 219	39,3%	51,6%	7,2%
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	68 147	38 594	60,7%	48,4%	76,6%
I.	Rezerwy na zobowiązania	3 108	2 188	2,8%	2,7%	42,0%
II.	Zobowiązania długoterminowe	12 735	5 592	11,3%	7,0%	127,7%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	42 421	30 814	37,8%	38,6%	37,7%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	9 883	0	8,8%	0,0%	
	Suma pasywów	112 318	79 813	100,0%	100,0%	40,7%

Pasywa Emitenta pokazują źródła finansowania wzrostu aktywów. W strukturze pasywów nastąpił spadek udziału kapitału własnego (39,3% sumy bilansowej) przy jednoczesnym wzroście udziału zobowiązań i rezerw (60,7% sumy bilansowej).

Kapitał własny wzrósł o 7,2% r/r tj. o 2 952 tys. zł, a wzrost ten przede wszystkim wynika z wypracowanego w 2010 r. zysku netto w wysokości 2 946 tys. zł

Zobowiązania i rezerwy wzrosły o 76,6%, tj. o 29 553 tys. zł, przy czym z tego 9 883 tys. zł to rozliczenia międzyokresowe (dotacje unijne) rozliczane na wynik finansowy proporcjonalnie do amortyzacji środków trwałych, czyli jest to quasi kapitał własny.

Największą pozycją zobowiązań i rezerw są zobowiązania krótkoterminowe i stanowią one 37,8% struktury pasywów. Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 37,7% r/r tj. o 11 607 tys. zł, a wzrost ten wynika ze zwiększenia finansowania kapitału obrotowego jak również realizowanej inwestycji rzeczowej. Zobowiązania długoterminowe wzrosły o 7 143 tys. zł. tj. o 127,7% r/r i wynika to z zaciągniętego w 2010 r. kredytu długoterminowego (do 2015 r.) na finansowanie inwestycji rzeczowej.

Wskaźniki płynności	Treść ekonomiczna	2010	2009
1. Wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,50	1,63
2. Wskaźnik płynności II	aktywa obrotowe - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	1,26	1,33
3. Wskaźnik płynności III	inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania krótkoterminowe	0,44	0,32

Wskaźniki płynności na koniec 2010 r. kształtują się na poziomach bezpiecznych dla Spółki. Nieznaczne pogorszenie się wskaźników płynności I i II wynika z rozpoczęcia od czerwca 2009 r. realizacji inwestycji rozbudowy zakładu produkcyjnego i wymiany części parku maszynowego. Inwestycję ostatecznie zakończono w grudniu 2010 r., tym samym wskaźniki płynności powinny w 2011 r. ulec poprawie.

Wskaźniki sprawności działania	Treść ekonomiczna	2010	2009
1. Okres spływu należności handlowych (w dniach)	średni stan należności z tytułu dostaw i usług / przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów x liczba dni w okresie	136	179
2. Okres spłaty zobowiązań handlowych (w dniach)	średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów) x liczba dni w okresie	60	57
3. Okres obrotu zapasami (w dniach)	średni stan zapasów / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów) x liczba dni w okresie	45	83
4. Cykl konwersji gotówki (w dniach)	okres obrotu zapasami + okres spływu należności – okres spłaty zobowiązań handlowych	121	205

Okres spływu należności handlowych w 2010 r. wyniósł 136 dni i jest to przede wszystkim efekt kredytowania działalności jednostek zależnych. Terminy płatności w ramach grupy kapitałowej standardowo wynoszą 180 dni. Cykl konwersji gotówki uległ zmniejszeniu z 205 do 121 dni, co świadczy o dobrym zarządzaniu kapitałem obrotowym.

Wskaźniki zadłużenia i struktury finansowania	Treść ekonomiczna	2010	2009
1. Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / suma aktywów *100%	60,7%	48,4%
2. Wskaźnik zadłużenia ogólnego skorygowany o dotacje	(zobowiązania i rezerwy na zobowiązania - dotacje) / suma aktywów *100%	51,9%	48,4%
3. Trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + rezerwy + zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów	0,53	0,61
4. Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitały własne + rezerwy + zobowiązania długoterminowe) / aktywa trwałe	1,23	1,65

Standardowe wskaźniki zadłużenia i struktury finansowania uległy pogorszeniu, ale jeżeli skoryguje się je o dotacje jako część kapitału własnego, a nie obcego, to wskaźniki prezentują się na właściwym poziomie.

Wskaźniki rynku kapitałowego	Treść ekonomiczna	2010	2009
1. Zysk na jedną akcję zwykłą (E per share)	zysk netto / ilość akcji zwykłych	0,23	0,00
2. Wartość księgowa akcji (BV per share)	kapitał własny / ilość akcji	3,48	3,25

Wskaźnik przypadającego zysk netto na akcję wynosi 0,23 zł, a jego wzrost jest pochodną wzrostu zysku netto Emitenta w 2010 r. Wskaźnik wartość księgowa na akcję wynosi 3,48 zł.

Podsumowując przeprowadzoną analizę oraz mając na względzie działania Zarządu opisane w dalszej części Sprawozdania, należy stwierdzić, iż w 2010 r. Emitent odzyskał swoją naturalną zdolność do generowania dodatnich wyników finansowych, a załamanie wyników w 2009 r. wynikało przede wszystkim z czynników makroekonomicznych, niezależnych od Emitenta. Wszystkie główne parametry finansowe w 2010 r. uległy poprawie. Dodatkowo w wyniku zakończenia rozbudowy zakładu produkcyjnego i wymiany części parku maszynowego, wprowadzenia nowoczesnego systemu montażu obuwiu poprzez bezpośredni wtrysk, wprowadzenia kompleksowej oferty produktowej pod marką WOJAS, zwiększania detalicznej sieci sprzedaży, zmianach w samej sieci sprzedaży czy też aktywnych działań na rzecz promocji marki WOJAS, należy oczekiwać, iż wyniki ekonomiczne Emitenta będą się poprawiały, a tym samym wartość firmy dla akcjonariuszy będzie rosła.

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 latach 2006 – 2008 widoczny był w Polsce systematyczny wzrost wynagrodzeń, ostatnio ta tendencja została wyhamowana. W chwili obecnej Emitent nie odczuwa problemów z presją wzrostu wynagrodzeń. Nie jest jednak wykluczone, że wraz ze wzrostem popytu wewnętrznego lub wzrostem cen problemy tego typu pojawiają się. 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 technologie 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 obuwem marki WOJAS zarządzanych przez spółkę WOJAS Trade Sp. z o.o. i WOJAS Slovakia s.r.o. Wiąże się z tym ryzyko otwarcia sklepu w lokalizacji, która nie będzie spełniać oczekiwań odnośnie poziomu sprzedaży i zakładanego zysku. 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 nowo otwieranych.

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 pozyskania z emisji akcji serii B mniejszych środków finansowych niż zakładano, doszło do wydłużenia w czasie zaplanowanych inwestycji. Konieczne było także skorzystanie z zewnętrznych źródeł finansowania (kredyty oraz leasing), co spowoduje wzrost kosztów finansowych działalności, a tym samym obniży rentowność działalności prowadzonej przez Emitenta. Emitent starał 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, zapasy magazynowe Emitenta oraz cesje należności. 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., Wo-Ma 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

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. 31 sierpnia 2010 r. Zarząd Emitenta odwołał zamieszczoną w prospekcie emisyjnym prognozę finansową na rok 2010 r.,

przedstawiając nową prognozę dotyczącą wyników skonsolidowanych na 2010 r. Emitent dokonuje co kwartał ocenę 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 głównych 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 obuwie 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 zostałaby zmuszony do konkurencji z tańszym obuwem 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. 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.

Jednocześnie aby ograniczyć koszty finansowania zewnętrznego Emitent w 2008 r. zawarł 5 letni kontrakt typu CIRS (transakcja zamiany stóp procentowych) nominowany w JPY. Termin rozliczenia kontraktu to 2013 r., z możliwością wcześniejszego rozliczenia.

Czynsze najmu w galeriach handlowych oraz część kosztów eksploatacyjnych zawierane są na ogół w EUR. Płatności z tego tytułu następują w cyklach miesięcznych i są przeliczane wg aktualnego kursu EUR. Wzrost kursu EUR do PLN powoduje wzrost kosztów z tytułu najmu dla Emitenta, a tym samym obniża rentowność działalności operacyjnej. Z kolei spadek kursu EUR do PLN powoduje spadek kosztów z tytułu najmu dla Emitenta, a tym samym poprawia rentowność działalności operacyjnej.

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 zaostrzenia 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 nowootwieranych 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;

1) 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 subskrypcyjnych spółki Gino Rossi SA, 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 przysługują od dnia 16 marca 2010 r. w wyniku zarejestrowania ich na rachunku KDPW. Do dnia publikacji raportu rocznego za 2010 r. udział kapitałowy w Gino Rossi S.A. nie uległ istotnej zmianie.

2a) Na mocy aneksu nr 2 zawartego pomiędzy WOJAS S.A. a BRE Bank O/ Kraków dnia 7 stycznia 2010 r. do umowy kredytowej o kredyt odnawialny złotowy Bank przedłużył umowę do 29 października 2010 r., a limit kredytowy uległ zmniejszeniu do kwoty 7.000.000 zł (poprzednio 9.000.000 zł). Następnie na mocy aneksu nr 3 zawartego 24 maja 2010 r. BRE Bank zwiększył limit kredytowy o kwotę 2.000.000 zł do kwoty 9.000.000 zł.

Na mocy aneksu nr 4 zawartego 29 października 2010 r. Bank przedłużył okres kredytowania do dnia 28 października 2011 r. Kwota kredytu nie uległa zmianie i wynosi 9.000.000 zł. Pozostałe istotne warunki umowy kredytowej nie uległy zmianie. 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 w Zakopanem.

2b) Na mocy aneksu do umowy współpracy i aneksów do umów kredytowych zawartych pomiędzy WOJAS S.A. a BRE Bank S.A. O/ Kraków dnia 29 października 2010 r. Bank przedłużył o rok do dnia 28 października 2011 r. prawo Emitenta do korzystania z produktów bankowych w ramach sublimitów przyznanych przez Bank do łącznej kwoty 9.000.000 zł (kwota bez zmian). Pozostałe istotne warunki

umów kredytowych nie uległy zmianie. Na mocy powyższej umowy Emitent korzysta z następujących produktów bankowych: gwarancje, kredyty obrotowe, kredyt w rachunku bieżącym.

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 wiarytelności banku z tytułu produktów bankowych udostępnianych w ramach powyższej umowy współpracy stanowią środki pieniężne przyznane Emitentowi na podstawie aneksu z dnia 29 października 2010 r. do umowy o kredyt odnawialny złotowy, tj. m.in.:

- a) hipoteka zwykła w wysokości 11.000.000 zł oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 1.100.000 zł na nieruchomości położonej w Zakopanem.
 - b) weksel własny in blanco Emitenta poręczony przez spółkę WOJAS Trade Sp. o.o. zaopatrzony w deklarację wekslową.
 - c) blokada rachunku inwestycyjnego w DI BRE Banku S.A.
- 3) W dniu 31 maja 2010 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 30 kwietnia 2011 r. Limit kredytowy nie może przekroczyć kwoty 5 900 tys. zł (limit bez zmian) i może być wykorzystywany zamiennie na kredyt w rachunku bieżącym, kredyt obrotowy i gwarancje bankowe. 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 M-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.
- 4) W dniu 30 marca 2010 r. została zawarta z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości umowa o dofinansowanie w ramach działania 4.4 Nowe inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym osi priorytetowej 4 Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia, POIG 2007-2013 (POIG 4.4).
- Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi dofinansowania na realizację Projektu „Innowacyjna technologia produkcji obuwia z antypoślizgową wielofunkcyjną podeszwą trójwarstwową”.
- Wartość umowy, tj. wielkość dofinansowania z PARP wynosi 12 024 tys. zł, co stanowi 50% całkowitej kwoty wydatków kwalifikującej się do objęcia wsparciem. Zgodnie z zapisami umowy, okres kwalifikowalności wydatków dla Projektu rozpoczyna się w dniu 01.06.2009 r. i kończy się w dniu 29.10.2010 r. Na podstawie aneksu do umowy z dnia 28.09.2010 r. wydłużono okres kwalifikowalności wydatków do dnia 28.09.2012 r. Aneks wynikał z potrzeby finansowania części zakupów maszyn poprzez leasing, którego okres spłaty wynosi 3 lata. Postanowienia umowy z PARP są zgodne ze standardem obowiązującym dla tego rodzaju umów.
- 5) W dniu 12 sierpnia 2010 r. zawarto umowę kredytu inwestycyjnego pomiędzy WOJAS S.A. a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. („Bank”) O/ Nowy Sącz. Na mocy powyższej umowy Bank udziela Emitentowi nieodnawialnego kredytu inwestycyjnego w kwocie 7.000.000 zł przeznaczonego na finansowanie nakładów inwestycyjnych w ramach projektu „Innowacyjna technologia produkcji obuwia z antypoślizgową wielofunkcyjną podeszwą trójwarstwową” realizowanego w ramach programu POIG 4.4.

Kredyt spłacany będzie w miesięcznych ratach do dnia 31 grudnia 2015 r. Oprocentowanie kredytu jest zmienne i ustalone jest na bazie stawki WIBOR 1M, powiększonej o marżę banku.

Zabezpieczeniem umowy jest m. in.:

- a) Hipoteka umowna zwykła w wysokości 7.000.000 zł oraz hipoteka umowna kaucyjna w wysokości 2.100.000 zł na nieruchomości położonej w Nowym Targu przy ul. Ludźmierskiej 29.
- b) Zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach zakupionych w ramach Projektu.
- c) 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.

- 6) W dniu 04 października 2010 r. WOJAS S.A. jako wiodący uczestnik Konsorcjum zawarł umowę z Ministrem Obrony Narodowej w imieniu którego działa Agencja Mienia Wojskowego, której przedmiotem jest dostawa trzewików, z terminem realizacji w 2010 roku.

Umowa została zawarta w wyniku przeprowadzonego postępowania o udzielenie zamówienia publicznego w trybie przetargu nieograniczonego. Wartość umowy realizowanej przez Konsorcjum wynosi 4 949 570,50 zł brutto.

Zabezpieczeniem należytego wykonania umowy jest kwota stanowiąca 5% wartości zamówienia. Kary umowne związane z niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem zamówienia stanowią 10% niezrealizowanej wartości dostaw. Zamawiającemu przysługuje prawo dochodzenia odszkodowania uzupełniającego w przypadku, gdy wartość szkody przekroczy wysokość kar umownych.

W okresie krótszym niż 12 miesięcy WOJAS S.A. zawarł z w/w podmiotem umowy o łącznej wartości 8 945 788,50 zł brutto, a niniejsza umowa jest umową o najwyższej wartości.

W/w umowy zostały zrealizowane w 2010 r.

- 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 akcji serii B. 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 31.12.2010r

Lp	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%

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 2010 r.

Na dzień 31.12.2010

Nazwa Jednostki	Rodzaj zobowiązania (kredytu/pożyczki)	Kwota kredytu / pożyczki według umowy (w tysiącach złotych)	w walucie	Kwota kredytu / pożyczki do spłaty (w tysiącach złotych)	w walucie	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. w Warszawie, oddział operacyjny w Krakowie	Kredyt obrotowy	2 000	PLN	1 660	PLN	oprocentowanie zmienne, ustalone w oparciu o stopę referencyjną 3M WIBOR, powiększoną o marżę banku	26-05-2011	zastaw rejestrowy na zapasach materiałów i surowców do produkcji do wartości 4 mln PLN wraz z cesją polisy ubezpiecz.
	kr. w rach. bież.	100	PLN	0	PLN		do 30-11-2011	
Bank Pekao S.A. w Krakowie, Centrum Korporacyjne Małopolska w Nowym Sączu	kr. w rach. bież.	3 500	PLN	1 150	PLN	oprocentowanie zmienne, ustalone w oparciu o stopę referencyjną 1M WIBOR, powiększoną o marżę banku	do 30-04-2011	hipoteka kaucyjna do kw. 7 mln Ludzmińska 29 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie wyrobów gotowych M-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	503	PLN		do 30-04-2011	
	kr. obrotowy odnawialny	800	PLN	804	PLN		do 30-04-2011	
	kredyt inwestycyjny	7 000	PLN	7 001	PLN		do 31-12-2015	
BRE S.A. w Warszawie, oddział korporacyjny w Krakowie	kr. w rach. bież.	1 000	PLN	0	PLN	oprocentowanie zmienne, ustalone w oparciu o stopę referencyjną O/N WIBOR, powiększoną o marżę banku	do 28-10-2011	weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową poręczony przez Wojas Trade sp. z o.o., hipoteka zwykła 11.000 tys zł + hipoteka kaucyjna do kwoty 1.100 tys (na Hotelu Starmy w Zakopanem)
	kr. odnawialny	4 000	PLN	4 000	PLN	oprocentowanie zmienne, ustalone na bazie stawki 1M WIBOR, powiększoną o marżę banku	do 28-10-2011	
	kr. odnawialny	3 000	PLN	3 000	PLN		do 28-10-2011	
	kr. odnawialny	9 000	PLN	9 000	PLN		do 28-10-2011	
Wiesław Wojas	pożyczka	3 000	PLN	1 064		6,5% w skali roku	do 31-12-2011	Brak
		31 964	PLN	28 182	PLN			

Stan kredytów na 31.12.2009 r. zamieszczono w Sprawozdaniu finansowym Emitenta za 2010 r.

W 2010 r. żaden Bank nie wypowiedział umowy kredytowej.

11) informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym 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 nastąpiła w dniu 23 lipca 2010 r. Do zapłaty pozostały odsetki w kwocie 72 tys. zł.

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 nastąpiła w dniu 14 września 2010 r.

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

Stan zobowiązań warunkowych na dzień 31 grudnia 2010 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 378 tys. zł.

Stan zobowiązań warunkowych na dzień 31 grudnia 2010 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 479 tys. zł.

Stan zobowiązań warunkowych na dzień 31 grudnia 2010 r. z tytułu udzielonego przez WOJAS S.A. poręczenia na rzecz WOJAS TRADE sp. z o.o. tytułem zabezpieczenia linii gwarancyjnej w Pekao S.A. wynosi 4 752 tys. zł.

Stan zobowiązań warunkowych WOJAS S.A. na dzień 31 grudnia 2010 r. tytułem zabezpieczenia linii gwarancyjnej w PKO BP S.A. wynosi 500 tys. zł.

Razem stan zobowiązań warunkowych wobec pozostałych jednostek wynosi 6 109 tys. zł.

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

W 2010 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. nie publikował jednostkowych prognoz finansowych. Omówienie skonsolidowanych prognoz finansowych na 2010 r. znajduje się w sprawozdaniu z działalności grupy kapitałowej WOJAS S.A. za 2010 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 w pkt. 4 sprawozdania 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.

Spółka w coraz większym stopniu finansuje swoją działalność kapitałem własnym, choć należy dodać, iż 2010 r. zanotowano dużo większy przyrost kapitału obcego. Osiągane wyniki finansowe netto powodują w sposób ciągły przyrost kapitału własnego. W strukturze aktywów dominuje majątek obrotowy, z czego istotnymi jego składnikami są: należności, zapasy oraz środki pieniężne.

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 2010 r. Spółka na działalności operacyjnej wygenerowała 5 938 tys. zł środków pieniężnych. Wynik ten uzyskano w wyniku zrealizowania dodatniej nadwyżki finansowej na podstawowej działalności operacyjnej a także w wyniku zmniejszenia kapitału obrotowego netto.

2. Obszar przepływów inwestycyjnych

W 2010 r. Spółka w obszarze działalności inwestycyjnej odnotowała „wypływ” środków pieniężnych w kwocie 19 687 tys. zł, w głównej mierze w wyniku wydatków na rozbudowę zakładu produkcyjnego.

3. Obszar przepływów finansowych

W 2010 r. Spółka w obszarze działalności finansowej odnotowała „przypływ” środków pieniężnych w kwocie 18 539 tys. zł, w głównej mierze w wyniku wpływu dotacji unijnej, a także zwiększeniu bazy kredytowej.

Stan środków pieniężnych w sumie zwiększył się o 4 790 tys. zł i na koniec 2010 r. wyniósł 10 690 tys. zł, z czego 10 114 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 2011 r.).

Emitent zawarł 02.10.2008 r. kontrakt CIRS. 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;

Nakłady WOJAS S.A. na środki trwałe i wartości niematerialne i prawne w 2010 r. wyniosły:

Wyszczególnienie	nakłady rzeczowe w roku 2010 (w tys. zł)
Wartości niematerialne i prawne	36
Grunty	
Budynki i budowle	62
Urządzenia techniczne i maszyny	13 534
Środki transportu	46
Inne środki trwałe	1 389
Środki trwałe w budowie	5 283
Razem	20 350

Główne inwestycje rzeczowe dotyczą Projektu „Innowacyjna technologia produkcji obuwia z antypoślizgową wielofunkcyjną podeszwą trójwarstwową” realizowanego przez Emitenta, dofinansowanego przez PARP w ramach działania POIG 4.4 „Nowe inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym osi priorytetowej 4 Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia, POIG 2007-2013”.

W ramach wyżej opisanego Projektu powstała nowa hala montażu i szwalni (na 31.12.2010 wykazane w sprawozdaniu jako środki trwałe w budowie), wdrożony został nowy technologiczny system produkcji obuwia (wtryskowy) oraz wymieniono część parku maszynowego. Emitent utworzył też laboratorium badawczo-rozwojowe.

W hali montażu zostały zamontowane maszyny i urządzenia niezbędne dla tej technologii montażu obuwia, m. in. 24-stanowiskowa wtryskarka spodów guma – poliuretan. Powierzchnia użytkowa hali montażu to 1 900 m², a hali szwalni 700 m². Tym samym został zrealizowany jeden z celów emisji akcji serii B.

Inwestycja rzeczowa została sfinansowana ze środków dotacyjnych, kredytu inwestycyjnego oraz środków własnych Emitenta.

Planowane na rok 2011 nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne według planów Emitenta nie powinny przekroczyć kwoty 500 tys. zł. Nakłady te zostaną sfinansowane ze środków bieżących spółki, a w razie korzystnej oferty z leasingu. Planowane nakłady będą mniejsze niż roczny planowy odpis amortyzacyjny. Nakłady te będą dotyczyć adaptacji i ulepszeń budynków, zakupów programów komputerowych, maszyn produkcyjnych, środków transportu oraz pozostałego sprzętu.

Przejęcie innego dystrybutora lub producenta obuwia, zgodnie z zaprezentowaną strategią rozwoju Emitenta w pkt 20 sprawozdania, zostanie sfinansowane z kapitału własnego Emitenta poprzez emisję akcji. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania z działalności Emitent nie podjął wiążących decyzji odnośnie jakichkolwiek przejęć, ani nie ustalił kwot przeznaczonych na ten cel.

17) informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego;

Jednym z celów zrealizowanej inwestycji rozbudowy zakładu produkcyjnego i wymiany parku maszynowego, o której mowa w pkt. 16, 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. Z końcem 2010 r. powstała nowa hala montażu i szwalni, wdrożony został nowy technologiczny system produkcji obuwia (wtryskowy) oraz wymieniono część parku maszynowego. Emitent utworzył też laboratorium badawczo-rozwojowe. W

2011 r. planuje się osiągnąć pełną zdolność produkcyjną w zakresie innowacyjnej technologii produkcji obuwia z antypoślizgową wielofunkcyjną podeszwą trójwarstwową.

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;

Innym istotnym wpływem na osiągnięte wyniki finansowe miało odrodzenie się w 2010 r. popytu konsumpcyjnego w kraju i u najważniejszych odbiorców zagranicznych, a także pozyskanie kontraktów z MON na dostawę trzewików w systemie zamówień publicznych. Czynniki te szeroko opisane są w pkt 2-3 niniejszego sprawozdania.

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 rok 2011. Zakłada ona rozwój sieci sprzedaży w różnych kanałach dystrybucji z naciskiem na sprzedaż detaliczną.

Podstawą strategii Emitenta jest rozwój własnej sieci sprzedaży.

Wg stanu na 31.12.2010 Emitent posiadał poprzez jednostki zależne 114 własnych sklepów, z tego 105 w kraju, a 9 na Słowacji. W 2011 planuje się otworzyć 14 własnych sklepów. Rozwój sieci w kraju odbywać się będzie poprzez jednostkę zależną WOJAS Trade Sp. z o.o. a na Słowacji poprzez jednostkę zależną WOJAS Slovakia s.r.o.

Emitent rozwija sieć sprzedaży w oparciu o umowy najmu zawierane przez jednostki zależne a Wynajmującym.

Planowane lokalizacje dla nowych sklepów firmowych WOJAS to:

- nowe centra handlowe,
- centra handlowe już istniejące,

w miastach o liczbie mieszkańców powyżej 50 tysięcy.

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 powstający sklep rodził potencjał dobrej sprzedaży – w tym celu przeprowadza się badanie wielkości lokalnego rynku (pojemność, chłonność, potencjał rynkowy i przewidywany rozwój).
- parametry finansowe najmu, lokalizacja oraz atrakcyjność samego projektu.
- 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.
- planowana stopa zwrotu z inwestycji.

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 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).

Pozytywne efekty powinna przynosić zakończona inwestycja rozbudowy zakładu produkcyjnego i wymiany części parku maszynowego. W ofercie Emitenta pojawi się nowa linia butów produkowanych w systemie

montażowym bezpośredniego wtrysku. Kontynuowany będzie proces obniżania kosztów logistyki, zarządzania zapasem i produkcji obuwia.

Ekspansja zagraniczna – rozwój eksportu.

Emitent będzie rozwijał sprzedaż do odbiorców hurtowych zagranicznych, a także poprzez jednostkę zależną WOJAS Slovakia s.r.o. sprzedaż detaliczną na Słowacji.

Przejęcia innych sprzedawców i producentów obuwia.

Emitent widzi możliwości zwiększenia wartości firmy poprzez strategię dywersyfikacji źródeł przychodów. Cel ten można osiągnąć poprzez przejęcie innego sprzedawcę lub producenta obuwia działającego w innym segmencie rynkowym na rynku obuwia niż Emitent. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania z działalności Emitent nie podjął wiążących decyzji odnośnie jakichkolwiek przejęć, ani nie ustalił kwot przeznaczonych na ten cel.

21) Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.

W prezentowanym okresie WOJAS S.A. nie deklarował wypłaty i nie wypłacał dywidendy. W dniu 29 czerwca 2010 r. ZWZ WOJAS S.A. podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku netto wyliczonego wg ustawy o rachunkowości za 2009 r. w kwocie 218 054,04 PLN na: w części dotyczącej kwoty 17 185,94 PLN na pokrycie straty z lat ubiegłych, w części dotyczącej kwoty 200 868,10 PLN na fundusz zapasowy.

Zarząd Emitenta będzie rekomendował akcjonariuszom pozostawienie zysku netto za 2010 r. w Spółce, a tym samym nie wypłacania dywidendy za 2010 r.

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

W okresie 2010 r. nie było zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem i w grupie kapitałowej.

23) 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 Wojaś 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.

24) wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych 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 2010– 31 grudzień 2010.

Zarząd (za 2010 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 Wojaś	Prezes	-	297 500,00	-	-	297 500,00
Kazimierz Ostatek	Wiceprezes	-	166 720,00	-	-	166 720,00

Rada Nadzorcza (za 2010 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
Jan Rybicki	Przewodniczący RN	17 850,00	-	-	-	17 850,00
Agnieszka Wojaś	Wiceprzewodniczący RN(*)	5 933,33	-	-	-	5 933,33
Sławomir Strycharz	Wiceprzewodniczący RN(**)	5 066,67	-	-	-	5 066,67
Barbara Mazur	Sekretarz RN	11 900,00	-	-	-	11 900,00
Kazimierz Nowakowski	Członek RN	11 900,00	-	-	-	11 900,00
Jacek Konieczny	Członek RN	11 900,00	-	-	-	11 900,00

(*) do dnia 01.06.2010 r. (**) od dnia 29.06.2010r.

Dodatkowo Pan Sławomir Strycharz z tytułu świadczenia usług doradczych na rzecz Emitenta pobrał wynagrodzenie w kwocie 30 000 zł netto plus podatek VAT.

25) 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 Wojaś – Prezes Zarządu. Pan Wiesław Wojaś 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 01.01.2010	zwiększenia	zmniejszenia	stan na 31.12.2010
Wiesław Wojaś	10 000 000	-	-	10 000 000
Kazimierz Ostatek	0	-	-	0

Rada Nadzorcza (liczba posiadanych akcji w szt.)

Imię i nazwisko	stan na 01.01.2010	zwiększenia	zmniejszenia	stan na 31.12.2010
Jan Rybicki	0	-	-	0
Agnieszka Wojaś	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.

26) 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.

27) informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych;

Emitent nie realizuje programu akcji pracowniczych.

28) 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.

Głównym celem instrumentów finansowych, z których korzysta Emitent, jest pozyskiwanie środków finansowych na jego działalność.

Zasadą stosowaną przez Emitenta jest nie obracanie instrumentami finansowymi – w tym finansowymi instrumentami pochodnymi – w celach spekulacyjnych.

Główne rodzaje ryzyka związane z instrumentami finansowymi to:

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

Zarząd oraz dział finansowy Emitenta zarządza nimi za pośrednictwem wewnętrznych raportów poświęconych każdemu z tych rodzajów ryzyka, analizujących stopień narażenia i poziom 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 (od 2010 r.) spadło z uwagi na spadek stopy WIBOR, a także z uwagi na spadek lub ustabilizowanie się marż banków. 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

Ryzyko kredytowe oznacza ryzyko, że kontrahent (odbiorca lub dostawca) nie dopełni zobowiązań umownych, w wyniku czego Emitent poniesie straty finansowe. Emitent stosuje zasadę dokonywania transakcji wyłącznie z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej; w razie potrzeby uzyskując stosowne zabezpieczenie jako narzędzie redukcji ryzyka strat finansowych z tytułu niedotrzymania warunków umowy. Emitent korzysta z usług agencji wywiadowczych i ratingowych, z informacji finansowych dostępnych publicznie oraz z własnych danych o transakcjach dokonując oceny ratingowej swoich głównych klientów. Narażenie Emitenta na ryzyko wiarygodności kredytowej kontrahentów jest stale monitorowane, a zagregowaną wartość zawartych transakcji rozkłada się na zatwierdzonych kontrahentów. Kontrolę ryzyka kredytowego umożliwiają limity kwotowe. Prowadzi się bieżącą ocenę kredytów na podstawie kondycji należności, a w razie konieczności Emitent kupuje stosowne gwarancje kredytowe.

Specyficzną cechą branży obuwniczej jest jej sezonowość. W pierwszej połowie roku przychody ze sprzedaży stanowią około 40% 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.

Ryzyko płynności

Proces zarządzania ryzykiem płynności u Emitenta polega na monitorowaniu prognozowanych przepływów pieniężnych, a następnie dopasowywaniu zapadalności aktywów i pasywów, analizie kapitału obrotowego i utrzymywaniu dostępu do różnych źródeł finansowania.

Płynność w horyzoncie krótkoterminowym monitorowana jest na bieżąco w ramach zarządzania ryzykiem finansowym. Płynność w okresie średnio - i długoterminowym monitorowana jest w ramach procesu planowania, który wspomaga tworzenie wieloletniej strategii finansowej.

W celu zapewnienia bezpieczeństwa finansowego, Emitent posiada niewykorzystane limity kredytowe. W notach objaśniających przedstawiono wykaz linii kredytowych wraz z kwotami przyznanego i wykorzystanego limitu kredytowego.

29) 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 07 czerwca 2010 r. z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, na badanie za 2010 r. sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz przeglądu sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 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 04 sierpnia 2009 r. na badanie sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2009 r. oraz przegląd półroczny tych sprawozdań. Wynagrodzenie należne z tego tytułu – 45 000 zł netto.

30) 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:

Dział I pkt 1.

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

Komentarz:

W ocenie Zarządu dotychczasowy przebieg Walnych Zgromadzeń Emitenta nie wskazuje na potrzebę dokonywania takiej transmisji ani rejestracji w celu szerszego dostępu uczestników rynku do informacji. Jednocześnie Zarząd deklaruje, iż w przypadku zgłoszenia takiej potrzeby ze strony akcjonariuszy lub członków Rady Nadzorczej z odpowiednim wyprzedzeniem, Zarząd dąży do wszelkich starań, aby ta zasadę wprowadzić.

Emitent umożliwia 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.

Dział II pkt 1.5

"Udostępnione spółce uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do zarządu i rady nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należytym rozeznaniem"

Komentarz:

Zasada nie jest wykonywana, ponieważ kandydatury do Rady Nadzorczej są zwykle zgłaszane i przedstawiane w trakcie walnego zgromadzenia, co uniemożliwia wcześniejsze zamieszczanie informacji o kandydatach na korporacyjnej stronie internetowej Spółki.

Dział 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 2010 r. lista akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu przedstawia się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Typ posiadanych akcji (zwykłe: Z, uprzywilejowane: U)	% posiadanych głosów	% posiadanych akcji	Liczba posiadanych głosów i akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji w tys. zł
Wiesław Wojas	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 w ilości 9 750 000 są akcjami zwykłymi imiennymi, akcje serii A w ilości 250 000 są akcjami na okaziciela, nie wprowadzonymi do publicznego obrotu. Akcje serii B w ilości 2 676 658 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,

Podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy „WOJAS” Spółka Akcyjna w Nowym Targu w dniu 29 czerwca 2010 roku wprowadzono zmiany do statutu spółki:

- uaktualniono przedmiot działalności Spółki o aktualną Polską Klasyfikację Działalności (PKD).
- uaktualniono wysokość kapitału zakładowego o akcje serii B.
- umożliwiono zamianę akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie na wniosek akcjonariusza. Uchwałę w tym przedmiocie podejmuje najbliższe Walne Zgromadzenie.
- uregulowano zasady dokonywania zwołań Walnych Zgromadzeń Spółki przez dokonanie ogłoszenia na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Określono także zasady dokonywania takich ogłoszeń oraz zasady uczestnictwa akcjonariusza w walnym zgromadzeniu
- upoważniono Zarząd WOJAS S.A. do podwyższania w granicach kapitału docelowego, w ciągu 3 lat od dnia wpisu do KRS, kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 9.500.000 złotych, poprzez emisję nie więcej niż 9.500.000 zwykłych akcji na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł.

Tekst jednolity Statutu Spółki WOJAS S.A. został wpisany do Rejestru Przedsiębiorców KRS w Krakowie dnia 07.09.2010 r. Pełna treść tekstu jednolitego statutu Spółki znajduje się na stronie Korporacyjnej Emitenta www.ri.wojas.pl zakładka „ład korporacyjny”.

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,

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy jest najwyższym organem władzy Spółki. Działa na podstawie przepisów powszechnie obowiązujących, w tym w szczególności Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Spółki oraz przyjętego przez siebie Regulaminu Walnego Zgromadzenia”. Treść Statutu oraz Regulaminu dostępna jest na stronie korporacyjnej Emitenta: www.ri.wojas.pl zakładka „Ład korporacyjny”.

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 przy zawiązywaniu Spółki, sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- 13) zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki, albo jego zorganizowanej części lub ustanowienie na nim ograniczonego prawa rzeczowego,
- 14) 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.

Walne Zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć przed terminem walnego zgromadzenia.

Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa jest w Walnym Zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych.

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 dwudziestą kapitału zakładowego w ciągu 14 dni od daty zgłoszenia. Prawo zwołania Walnego Zgromadzenia ma też w określonych przypadkach Rada Nadzorcza.

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.

Zasady działania Zarządu Spółki zawarte są w regulaminie Zarządu a także w Kodeksie Spółek Handlowych. Regulamin Zarządu WOJAS S.A. dostępny jest na stronie korporacyjnej Emitenta www.ri.wojas.pl zakładka „Ład korporacyjny”.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania z działalności kształtuje się następująco:

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

Do dnia 01.06.2010 r. Wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej była Pani Agnieszka Wojas. Od dnia 29.06.2010 r. Członkiem Rady Nadzorczej jest Pan Sławomir Strycharz.

Zasady działania Rady Nadzorczej zawarte są w regulaminie Rady Nadzorczej a także w Kodeksie Spółek Handlowych. Regulamin Rady Nadzorczej WOJAS S.A. dostępny jest na stronie korporacyjnej Emitenta www.ri.wojas.pl zakładka „Ład korporacyjny”.

W WOJAS S.A. nie ma wyodrębnionych komitetów.

Wobec faktu, iż Rada Nadzorcza WOJAS S.A. składa się z 5 osób, członkowie Rady Nadzorczej na podstawie art. 86 ust 3 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, przyjęli na siebie funkcję Komitetu Audytu.

Podpisy wszystkich członków Zarządu:

21 marzec 2011 r. Wiesław Wojas Prezes Zarządu

21 marzec 2011 r. Kazimierz Ostatek Wiceprezes Zarządu