

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Wojas Spółka Akcyjna.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której Jednostką Dominującą jest Wojas Spółka Akcyjna z siedzibą w Nowym Targu, ul. Ludźmierska 29, na które składa się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą: **138 599 tys. zł,**
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w kwocie: **4 654 tys. zł,**
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące sumę: **214 tys. zł,**
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: **216 tys. zł,**
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę: **5 643 tys. zł,**
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Wojas Spółka Akcyjna.

Zarząd Wojas Spółka Akcyjna oraz członkowie Rady Nadzorczej Wojas Spółka Akcyjna są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas Spółka Akcyjna spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę dominującą - Wojas Spółka Akcyjna oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

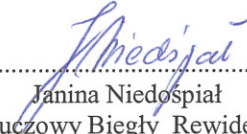
Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011,
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do skonsolidowanego sprawozdania finansowego informujemy, że sprawozdanie finansowe jednostki zależnej Wojas Slovakia s.r.o. objętej tym sprawozdaniem, której udział w sumie bilansowej wynosi 2,5% a w przychodach ze sprzedaży produktów i towarów 2,8% nie były badane przez biegłego rewidenta.

Zwracamy uwagę, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Wojas Spółka Akcyjna za 2010 rok nie zostało złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas Spółka Akcyjna jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2009 Nr 33 poz. 259 z późn. zm.), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

  
.....  
Janina Niedośpiał  
Kluczowy Biegły Rewident,  
Numer w rejestrze 2729,  
przeprowadzający badanie w imieniu  
Polinvest – Audit Sp. z o.o.  
z siedzibą w Krakowie, ul. Łukasiewicza 1  
wpisanej na listę podmiotów uprawnionych  
do badania sprawozdań finansowych  
pod pozycją 1806

**POLINVEST - AUDIT**  
Spółka z o.o.  
31-429 Kraków  
ul. Łukasiewicza 1  
NIP 676-20-61-593

Kraków, dnia 13 kwietnia 2012 roku

# Raport

z badania  
skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
Grupy Kapitałowej

**WOJAS Spółka Akcyjna**

ul. Ludźmierska 29  
34-400 Nowy Targ

za rok obrotowy 01.01.2011 – 31.12.2011

**POLINVEST-AUDIT Spółka z o.o.**

Kraków, kwiecień 2012 rok

**SPIS TREŚCI**

<b>1</b>	<b>CZĘŚĆ OGÓLNA .....</b>	<b>3</b>
1.1	Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową i Jednostkę Dominującą .....	3
1.2	Skład Grupy Kapitałowej .....	5
1.3	Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający .....	5
1.4	Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta .....	6
1.5	Współpraca z Jednostką .....	6
1.6	Informacje o sprawozdaniach finansowych podlegających konsolidacji .....	6
1.7	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe będące przedmiotem badania obejmuje: .....	7
<b>2</b>	<b>ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ.....</b>	<b>8</b>
2.1	Specyficzne dla Grupy wielkości charakteryzujące jej sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy .....	8
2.2	Analiza wskaźnikowa .....	10
2.3	Analiza przepływów pieniężnych .....	12
<b>3</b>	<b>CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....</b>	<b>12</b>
3.1	Zasady (polityka) rachunkowości przyjęte w Grupie Kapitałowej.....	12
3.2	Zastosowane wyłączenia .....	13
3.3	Dokumentacja konsolidacyjna .....	13
<b>4</b>	<b>USTALENIA KOŃCOWE .....</b>	<b>14</b>

## **1 CZĘŚĆ OGÓLNA**

### **1.1 Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową i Jednostkę Dominującą**

Nazwa jednostki dominującej: Wojas Spółka Akcyjna.

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

Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest produkcja i sprzedaż obuwia.

#### **a) Podstawa prawna działalności**

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

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

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

Spółka posiada:

REGON 120415969

NIP 7352691202

#### **b) Kapitał podstawowy i własny Grupy Kapitałowej**

Kapitał podstawowy Grupy Kapitałowej jest kapitałem akcyjnym Spółki dominującej. Na dzień 31.12.2011 r. wyniósł 12 676 658,00 złotych i dzieli się na 12 676 658 akcji o wartości nominalnej 1,00 złoty każda, emitowanych:

- w serii A 10 000 000,
- w serii B 2 676 658.

Akcje nie są uprzywilejowane.

Struktura kapitału podstawowego na dzień 01.01.2011 i 31.12.2011 r. przedstawiała się następująco:

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

Kapitał własny Grupy Kapitałowej wg stanu na dzień 31.12.2011 r. wynosi:

**45 404 tys. zł**

Na kapitał własny Grupy Kapitałowej składa się:

Kapitał podstawowy	12 677 tys. zł
Kapitał zapasowy	27 745 tys. zł
Kapitał z aktualizacji wyceny	1 383 tys. zł
Różnice kursowe z przeliczenia	(194) tys. zł
Pozostałe kapitały rezerwowe	594 tys. zł
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(1 239) tys. zł
Zysk netto	4 654 tys. zł

c) Zarząd Jednostki dominującej

Skład Zarządu na dzień 31.12.2011 r. przedstawiał się następująco:

Wiesław Wojas	-	Prezes Zarządu
Kazimierz Ostatek	-	Wiceprezes Zarządu

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

d) Informacja o sprawozdaniu finansowe jednostki dominującej

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Wojas S.A. za okres zakończony 31.12.2011 r. zostało zbadane przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Polinvest-Audit Sp. z o.o. i uzyskał opinię bez zastrzeżeń z objaśnieniem dotyczącym braku publikacji sprawozdania finansowego za 2010 rok w Monitorze Polskim B.

## 1.2 Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31.12.2011 r. w skład Grupy Kapitałowej Wojas S.A. wchodziły następujące jednostki zależne:

Nazwa jednostki	Kapitał zakładowy	Procent posiadanego kapitału przez Wojas S.A.	Dzień, na który sporządzono sprawozdanie finansowe	Rodzaj opinii z badania sprawozdani finansowego	Podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania
Wojas Trade Sp. z o.o.	3.300.000 zł	100%	31.12.2011	Bez zastrzeżeń z objaśnieniem	Polinvest-Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie
Wojas Slovakia s.r.o.	99.852 euro	100%	31.12.2011	niebadane	
Wojas Markting Sp. z o.o.	27.405.000 zł	100%	31.12.2011	Bez zastrzeżeń	Polinvest-Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie

W 2011 roku do Grupy weszła nowo utworzona Spółka Wojas Marketing Sp. z o.o.

## 1.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2010 rok, zbadane zostało przez Polinvest-Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Kluczowy biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń o sprawozdaniu finansowym za okres 01.01.2010 r. – 31.12.2010 r. z objaśnieniem dotyczącym:

- niebadania przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowego spółki zależnej Wojas Slovakia s.r.o.
- niezłożenia do ogłoszenia w Monitorze Polskim B skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2009 rok.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2010 rok zostało zatwierdzone Uchwałą nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Wojas S.A. w dniu 17 czerwca 2011 r. i złożone 25 lipca 2011 r. w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2010 rok nie zostało złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.



#### **1.4 Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta**

Badania poprzedzające sporządzenie niniejszego raportu zostało przeprowadzone w siedzibie Jednostki dominującej w dniach 10.02.2012r. - 14.02.2012r. oraz w dniach 19.03.2012 r.- 23.03.2012r. i 05.04.2012 r. - 13.04.2012 r., na podstawie umowy nr 07/07/B/11 zawartej w dniu 1 lipca 2011 roku pomiędzy Wojas S.A. z siedzibą w Nowym Targu, a Polinvest-Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 1806. Polinvest-Audit Sp. z o.o. została wybrana do badania sprawozdania finansowego za rok 2011 Uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej Wojas S.A. z dnia 22 czerwca 2011 roku.

Z ramienia Polinvest-Audit Sp. z o.o. badanie przeprowadził kluczowy biegły rewident - Janina Niedośpiał o numerze ewidencyjnym 2729.

Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający badanie biegły rewident stwierdzają, że w rozumieniu artykułu 56 ust. 3 i 4 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym z dnia 7 maja 2009 r. (Dz. U. z dnia 22 maja 2009 r.) pozostają niezależni od badanych jednostek Grupy Kapitałowej.

#### **1.5 Współpraca z Jednostką**

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

#### **1.6 Informacje o sprawozdaniach finansowych podlegających konsolidacji**

Sprawozdanie skonsolidowane zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku.

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

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

**1.7 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe będące przedmiotem badania obejmuje:**

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą: **138 599 tys. zł,**
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w kwocie: **4 654 tys. zł,**
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące sumę: **214 tys. zł,**
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: **216 tys. zł,**
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę: **5 643 tys. zł,**
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

## 2 ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ

Do analizy sytuacji finansowej Grupy uwzględniono dane z bilansu oraz rachunku zysków i strat za lata 2009 - 2011.

### 2.1 Specyficzne dla Grupy wielkości charakteryzujące jej sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy

Aktywa	Stan na 31.12 (tys. zł)			Struktura w %			Dynamika (Index)	
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2010/2009	2011/2010
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>28 888</b>	<b>49 027</b>	<b>51 506</b>	<b>33</b>	<b>41</b>	<b>37</b>	<b>170</b>	<b>105</b>
Wartości niematerialne	683	525	808	1	0	1	77	154
Rzeczowe aktywa trwałe	25 242	44 767	43 392	29	37	31	177	97
Inwestycje długoterminowe	557	0	2 702	1	0	2	0	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 406	3 735	4 604	3	3	3	155	123
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>59 586</b>	<b>71 117</b>	<b>87 093</b>	<b>67</b>	<b>59</b>	<b>63</b>	<b>119</b>	<b>122</b>
Zapasy	37 139	41 958	59 562	42	35	43	113	142
Należności krótkoterminowe	10 275	8 578	8 568	12	7	6	83	100
Inwestycje krótkoterminowe	11 746	19 953	17 792	13	17	13	170	89
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	426	628	1 171	0	1	1	148	186
<b>Suma aktywów</b>	<b>88 473</b>	<b>120 144</b>	<b>138 599</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>136</b>	<b>115</b>

Pasywa	Stan na 31.12 (tys. zł)			Struktura w %			Dynamika (Index)	
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2010/2009	2011/2010
<b>Kapitał własny</b>	<b>41 442</b>	<b>45 404</b>	<b>45 620</b>	<b>47</b>	<b>38</b>	<b>33</b>	<b>110</b>	<b>100</b>
Kapitał podstawowy	12 677	12 677	12 677	14	11	9	100	100
Kapitał zapasowy	22 964	23 020	27 745	26	19	20	100	121
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	5 540	5 511	1 383	6	5	1	99	25
Różnice kursowe z przeliczenia	103	127	-194	0	0	0	124	-153
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	1 205	594	594	1	0	0	49	100
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-296	-1 173	-1 239	0	-1	-1	397	106
Zysk (strata) netto	-750	4 648	4 654	-1	4	3	-619	100
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>47 031</b>	<b>74 740</b>	<b>92 979</b>	<b>53</b>	<b>62</b>	<b>67</b>	<b>159</b>	<b>124</b>
Rezerwy na zobowiązania	2 367	3 262	2 392	3	3	2	138	73
Zobowiązania długoterminowe	5 594	12 743	13 536	6	11	10	228	106
Zobowiązania krótkoterminowe	39 070	48 852	66 781	44	41	48	125	137
Rozliczenia międzyokresowe	0	9 883	10 270	0	8	7	-	104
<b>Suma pasywów</b>	<b>88 473</b>	<b>120 144</b>	<b>138 599</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>136</b>	<b>115</b>

Grupa sukcesywnie zwiększa swój majątek, zmieniając jego strukturę – na koniec 2011 roku aktywa obrotowe stanowiły 63% ogółu aktywów i wzrosły o 22% w porównaniu w rokiem 2010 i o 46% w porównaniu z rokiem 2009.

Z roku na rok Grupa zwiększa wykorzystanie obcych źródeł finansowania. W 2011 zaciągnięto nowe umowy kredytowe - zobowiązania kredytowe wzrosły ok.38%; Grupa częściej także, w porównaniu z latami poprzednimi, korzystała z kredytu kupieckiego na co wskazuje ponad 30% wzrost zobowiązań handlowych.

Grupa kontynuuje strategię rozwoju zaplecza badawczo-rozwojowego oraz wzrostu rzeczowych aktywów trwałych na poziomie odtworzenia.

Rachunek zysków i strat	za okres od 1.01 do 31.12			Dynamika (Index)	
	2009	2010	2011	2010/2009	2011/2010
<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów</b>	<b>91 994</b>	<b>129 050</b>	<b>145 181</b>	<b>140</b>	<b>112</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	21 962	71 669	69 723	326	97
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	70 033	57 381	75 458	82	132
<b>Koszty sprzedanych towarów i produktów</b>	<b>54 046</b>	<b>77 227</b>	<b>82 180</b>	<b>143</b>	<b>106</b>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	36 205	44 432	40 601	123	91
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	17 841	32 795	41 579	184	127
<b>Zysk / Strata brutto na sprzedaży</b>	<b>37 948</b>	<b>51 823</b>	<b>63 001</b>	<b>137</b>	<b>122</b>
<b>Zysk / Strata na sprzedaży</b>	<b>-1 157</b>	<b>5 739</b>	<b>9 793</b>	<b>596</b>	<b>171</b>
<b>Zysk / Strata na działalności operacyjnej</b>	<b>-516</b>	<b>6 069</b>	<b>10 026</b>	<b>1277</b>	<b>165</b>
<b>Zysk / Strata brutto</b>	<b>-332</b>	<b>5 925</b>	<b>5 516</b>	<b>1885</b>	<b>93</b>
<b>Zysk / Strata netto</b>	<b>-750</b>	<b>4 648</b>	<b>4 654</b>	<b>719</b>	<b>100</b>

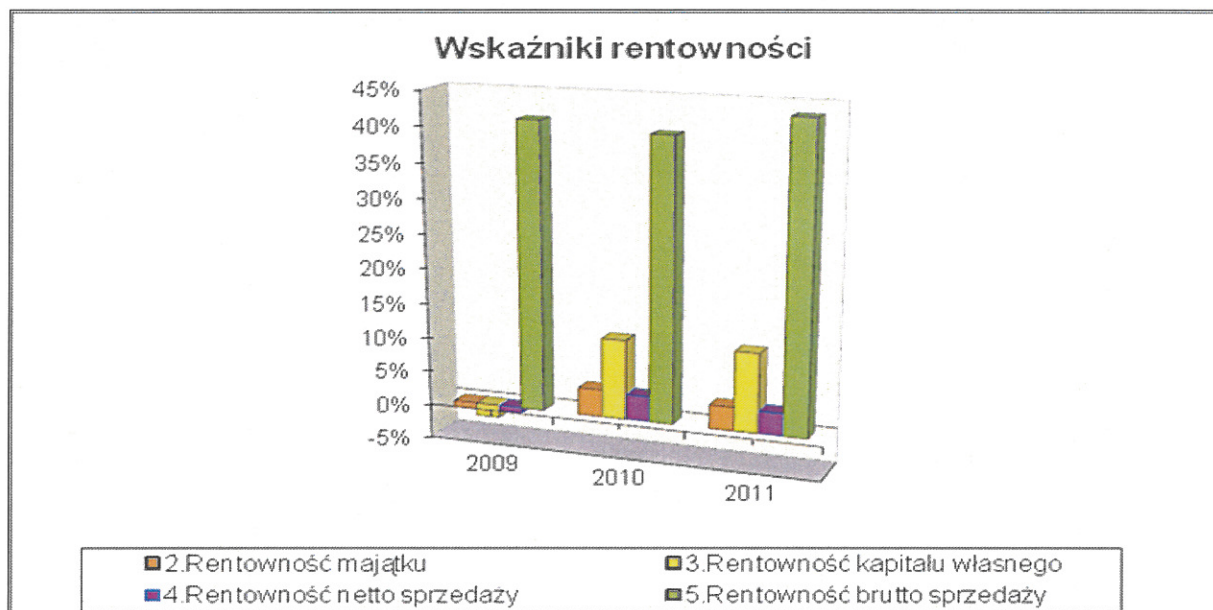
\*dla pozycji ujemnych przyjęto wartość bezwzględną + 100%

W badanym okresie przychody wypracowane przez spółki Grupy wzrosły w większym stopniu niż odpowiadające w porównaniu z rokiem 2010 roku im koszty co dało 71% wzrost zysku na sprzedaży. Koszty finansowej, w tym koszty związane z wyceną instrumentów pochodnych, spowodowały obniżenie wyniku z działalności. Rachunek zysków i strat w 2011 wykazał zysk na poziomie z 2010 roku.

## 2.2 Analiza wskaźnikowa

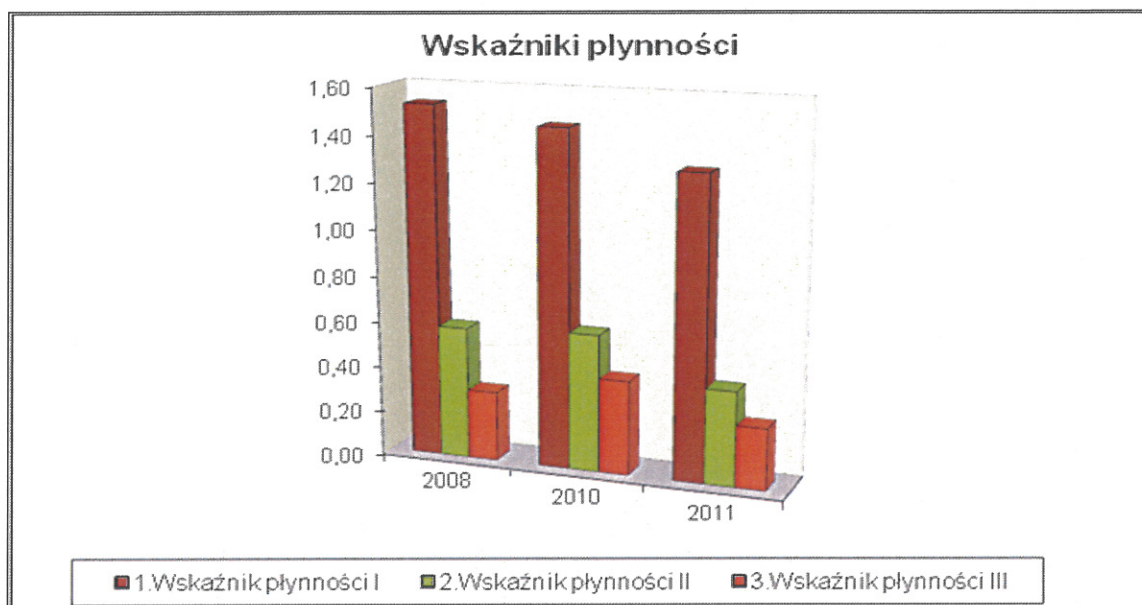
Wskaźnik	Treść ekonomiczna	2009	2010	2011
1. Wynik finansowy netto	(w tysiącach złotych)	-750,3	4 648,0	4 654,0
2. Rentowność majątku	wynik finansowy netto / aktywa ogółem	-0,85%	3,87%	3,36%
3. Rentowność kapitału własnego	wynik finansowy netto / kapitał własny *)	-1,78%	11,40%	11,36%
4. Rentowność netto sprzedaży	wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów	-0,82%	3,60%	3,21%
5. Rentowność brutto sprzedaży	wynik ze sprzedaży produktów i towarów / przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów	41,25%	40,16%	43,39%

\*) kapitał własny nie obejmuje wyniku finansowego



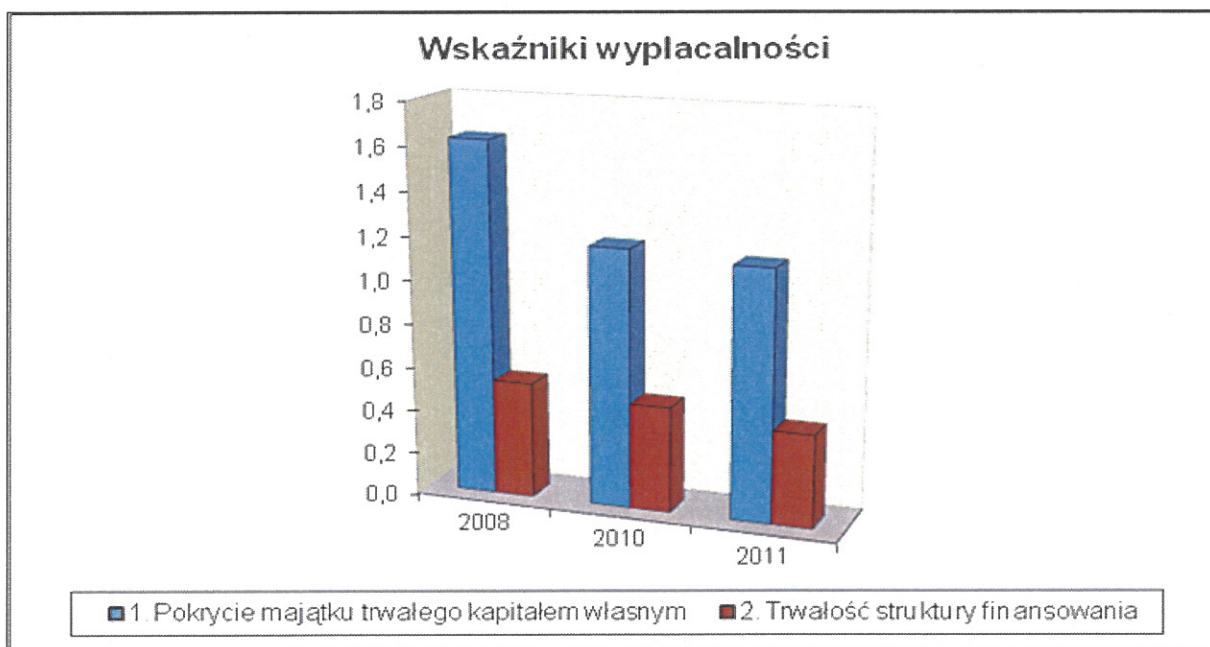
Wskaźnik	Treść ekonomiczna	2009	2010	2011
1. Wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,53	1,46	1,30
2. Wskaźnik płynności II	aktywa obrotowe - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	0,57	0,60	0,41
3. Wskaźnik płynności III	inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania krótkoterminowe	0,30	0,41	0,27





Wskaźnik płynności II przyjął niską wartość. Różnica pomiędzy wskaźnikami I i II (0,89) wskazuje na występowanie dużych zapasów. Wskaźnik płynności III ukształtował się na poziomie przyjętym za wzorcowy

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	2009	2010	2011
1. Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / aktywa trwałe	1,63	1,19	1,15
2. Trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów	0,53	0,48	0,43



W omawianym, okresie wskaźniki wypłacalności wykazują tendencję spadkową, nie mniej jednak, zarówno wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym, jak i trwałość struktury finansowania kształtowały się na stabilnym poziomie, co skłania do oceny sytuacji majątkowej Grupy jako wypłacalnej.

### 2.3 Analiza przepływów pieniężnych

Stan na 31.12	Przepływy netto z działalności			Razem przepływy pieniężne netto
	operacyjnej	inwestycyjnej	finansowej	
2009	+	-	+	-
2010	+	-	+	+
2011	+	-	+	+

W 2009 roku wpływy środków pieniężnych w segmencie działalności operacyjnej i finansowej nie pokryły inwestycji Grupy. W 2010 roku przepływy netto w Grupie uległy znacznej poprawie.

Zaprezentowana powyżej kombinacja znaków oznacza, że Grupa znajduje się w fazie rozwoju i kontynuuje politykę inwestycyjną.

Podsumowując analizę, sytuacja finansowa i majątkowa Grupy oraz jej rentowność kształtuje się na poziomie nie budzącym zastrzeżeń. Zdaniem biegłego rewidenta, w dającej się przewidzieć przyszłości, to jest rok od dnia bilansowego, nie występuje zagrożenie kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej Wojas S.A.

## 3 CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

### 3.1 Zasady (polityka) rachunkowości przyjęte w Grupie Kapitałowej

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Obejmują one:

- Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF),
- Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (MSR),

- Interpretacje wydane przez Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w tysiącach polskich złotych.

Zasady i metody wyceny przyjęte w Grupie Kapitałowej zostały opisane we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

### **3.2 Zastosowane wyłączenia**

W toku konsolidacji dokonano następujących wyłączeń:

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

Ponadto wyłączeniom podlegała wartość posiadanych udziałów i akcji przez Jednostkę Dominującą w kapitałach jednostek zależnych.

### **3.3 Dokumentacja konsolidacyjna**

Podmiot dominujący sporządził i zgromadził dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

- sprawozdania finansowe jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej,
- korekty i wyłączenia konsolidacyjne sprawozdań finansowych objętych konsolidacją,
- zestawienia wynikowe z konsolidacji bilansu, rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływu środków pieniężnych.

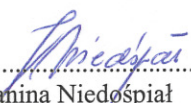


#### **4 USTALENIA KOŃCOWE**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe będące przedmiotem badania, obejmujące okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku jest prawidłowe, rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Przedstawione sprawozdanie Zarządu Spółki na temat działalności Grupy sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku jest zgodne ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i uwzględnia odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33 z 2009 roku poz.259).

Niniejszy raport zawiera 14 stron kolejno numerowanych i paraflowanych przez biegłego rewidenta.

.....  
  
Janina Niedospiał  
Kluczowy Biegły Rewident,  
Numer w rejestrze 2729,  
przeprowadzający badanie w imieniu  
Polinvest – Audit Sp. z o.o.  
z siedzibą w Krakowie, ul. Łukasiewicza 1  
wpisanej na listę podmiotów uprawnionych  
do badania sprawozdań finansowych  
pod pozycją 1806

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

Kraków, dnia 13 kwietnia 2012 roku