

WOJAS S.A.

**Sprawozdanie z działalności za okres
01 styczeń 2011 – 31 grudzień 2011**



NOWY TARG, 13 kwiecień 2012

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 13.04.2012 roku przedstawia się następująco:

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

Skład Rady Nadzorczej na dzień 13.04.2012 roku przedstawia się następująco:

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

Prokurenci:

- Agnieszka Wojas
- Józef Topór
- Sławomir Strycharz

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. Dnia 28 stycznia 2011 r. WOJAS S.A. nabył 100% udziałów w K-SPV 13 sp. z o.o. (nazwa zmieniona później na WOJAS MARKETING Sp. z o.o.). Podstawowym przedmiotem działalności WOJAS MARKETING Sp. z o.o. z siedzibą w Nowym Targu jest działalność marketingowo - reklamowa oraz zarządzanie zastrzeżonymi znakami towarowymi i marką „WOJAS”. Działalność tą Spółka ta prowadzi od dnia 28 października 2011 r.

WOJAS S.A. kontynuuje działalność prowadzoną od roku 1990 przez jego jedyne go założyciela Wiesława Wojasę 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 Skórzanego „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 2011 r. Emitent wyprodukował 492 612 par obuwia, co oznacza wzrost o 4,6% do roku poprzedniego.

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 w zdecydowanej większości 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 tj. drobnej galanterii skórzanej (paski, torebki, portfele) i akcesoriów do butów (środki czyszczące, pasty, skarpety). Emitent sprzedaje też materiały produkcyjne (skóry, spody, zamki, nici itp) oraz półprodukty (elementy buta - cholewki, wykroje, zakładki itp).

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	2011	2010	2009
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	105 202	87 478	51 249
Przychody ze sprzedaży produktów	57 177	52 182	40 526
Przychody ze sprzedaży towarów	38 975	27 932	8 556
Przychody ze sprzedaży materiałów	9 050	7 364	2 167

W 2011 r. przychody ze sprzedaży ogółem osiągnęły wielkość 105 202 tys. zł i wzrosły w porównaniu do 2010 r. o 17 724 tys. zł. tj. o 20,3%. Na wzrost przychodów największy wpływ miał wzrost sprzedaży towarów, które wzrosły o 39,5% r/r. Dynamiczny wzrost sprzedaży towarów w ostatnich latach wynika z dostosowania się Emitenta do sytuacji rynkowej, a w szczególności oferowania w sprzedaży butów damskich, które są produkowane przez zewnętrznych producentów.

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

Wyszczególnienie	2011		2010		2009	
	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)
Przychody ze sprzedaży obuwia, w tym:	92 046	87,5%	76 118	87,0%	47 634	93,0%
- produkcja własna	56 127	53,4%	50 668	57,9%	39 604	77,3%
- towary handlowe	35 919	34,1%	25 450	29,1%	8 030	15,7%
Przychody ze sprzedaży półproduktów	1 050	1,0%	1 514	1,7%	922	1,8%
Przychody ze sprzedaży materiałów	9 050	8,6%	7 364	8,4%	2 167	4,2%
Przychody ze sprzedaży pozostałych towarów (głównie galanteria skórzana i akcesoria do butów)	3 056	2,9%	2 482	2,9%	526	1,0%
Razem przychody ze sprzedaży	105 202	100,0%	87 478	100,0%	51 249	100,0%

Podstawowym źródłem przychodów Emitenta jest sprzedaż obuwia – 87,5% w strukturze sprzedaży. Na drugim miejscu jest sprzedaż materiałów - 8,6% w strukturze. Sprzedaż półproduktów oraz pozostałych towarów stanowi 3,9% w strukturze sprzedaży. W porównaniu do 2010 r. struktura sprzedaży znacząco się nie zmieniła, z wyjątkiem zmian w strukturze sprzedaży obuwia. Najważniejszy wzrost sprzedaży nastąpił w przychodach ze sprzedaży obuwia, wzrost wartościowy o 15 928 tys. zł, a procentowy o 20,9% r/r, 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 stanowią materiały – 8,6%. Wzrost sprzedaży materiałów produkcyjnych w ostatnich latach 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. Trzecią pozycję w strukturze sprzedaży stanowi sprzedaż pozostałych towarów (głównie galanteria skórzana i akcesoria do butów) – udział w strukturze 2,9%. Sprzedaż półproduktów (1,0% w strukturze sprzedaży) to sprzedaż elementów buta (cholewki, wykroje, zakładki itp.) do kooperantów lub zewnętrznych odbiorców.

Tabela. Sprzedaż obuwia przez Emitenta (w parach)

Wyszczególnienie	2011		2010		2009	
	pary	(%)	pary	(%)	pary	(%)
Ilość sprzedanego obuwia, w tym:	817 541	100,0%	734 864	100,0%	537 310	100,0%
- produkcja własna	478 321	58,5%	479 430	65,2%	447 354	83,3%
- towary handlowe	339 220	41,5%	255 434	34,8%	89 956	16,7%

Sprzedaż obuwia w 2011 r. wyniosła 817 541 par i uległa zwiększeniu w stosunku do 2010 r. o 11,3%, przy czym dynamiczny wzrost nastąpił w obuwiu zakupionym od innych producentów (towary handlowe).

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	2011		2010		2009	
	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)
WOJAS Trade Sp. z o.o. (sklepy firmowe krajowe)	63 363	68,8%	44 122	58,0%	23 984	50,4%
Przetargi krajowe	12 382	13,5%	7 639	10,0%	1 374	2,9%
Odbiorcy hurtowi i pozostali (krajowi)	7 197	7,8%	7 382	9,7%	6 447	13,5%
Odbiorcy zagraniczni hurtowi	4 068	4,4%	7 087	9,3%	9 058	19,0%
WOJAS Slovakia (sklepy firmowe zagraniczne)	3 353	3,7%	3 435	4,5%	1 830	3,8%
Produkcja zlecona (odbiorcy krajowi)	947	1,0%	5 975	7,8%	4 595	9,6%
Sklep internetowy oraz sprzedaż incydentalna	736	0,8%	478	0,6%	346	0,7%
Razem przychody ze sprzedaży obuwia	92 046	100,0%	76 118	100,0%	47 634	92 046

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 2011 r. wyniósł 68,8 % i zwiększył się o aż 43,6 % r/r, a w stosunku do 2009 r. o aż 164,2% . 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 o dynamicznym wzroście w 2011 r. z udziałem w strukturze sprzedaży obuwia 13,5 % są przetargi krajowe ogłaszane przez instytucje publiczne, głównie wojsko. Trzecim rynkiem zbytu z udziałem w strukturze sprzedaży 7,8 % są odbiorcy hurtowi i pozostali krajowi (tzw. sprzedaż na rynek) zaopatrujący się bezpośrednio u Emitenta. Czwartym rynkiem zbytu z udziałem w strukturze sprzedaży obuwia 4,4 % jest eksport do odbiorców hurtowych zagranicznych. Na piątym miejscu jest sprzedaż do jednostki zależnej WOJAS Slovakia s.r.o., udział tej sprzedaży obuwia w całej strukturze wyniósł 3,7%. Pozostałe rynki zbytu to 1,8% w strukturze sprzedaży. W 2011 r. można zauważyć spadek sprzedaży w systemie podwykonawstwa (produkcja zlecona), a także w sprzedaży eksportowej.

Segment przetargów krajowych nie jest wprost zależny od spółki i cechuje go spora zmienność w zamówieniach na przestrzeni ostatnich lat. Pozostałe segmenty działalności są bardziej zależne od Emitenta.

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

Wyszczególnienie	2011		2010		2009	
	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)
Sprzedaż krajowa, w tym	97 230	92,4%	76 541	87,5%	40 217	78,5%
- produkty	52 020	49,4%	44 399	50,8%	30 703	59,9%
- towary i materiały	45 210	43,0%	32 142	36,7%	9 514	18,6%
Sprzedaż eksportowa, w tym	7 972	7,6%	10 937	12,5%	11 032	21,5%
- produkty	5 157	4,9%	7 783	8,9%	9 823	19,2%
- towary i materiały	2 815	2,7%	3 154	3,6%	1 209	2,4%
Przychody ze sprzedaży ogółem	105 202	100%	87 478	100%	51 249	100%

Zdecydowaną większość przychodów Emitent osiąga ze sprzedaży produktów i towarów na rynku krajowym. W 2011 r. udział przychodów ze sprzedaży krajowej w strukturze sprzedaży wyniósł 92,4 %, a udział sprzedaży eksportowej w strukturze sprzedaży wyniósł 7,6%. 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. Sprzedaż eksportowa w 2011 r. uległa zmniejszeniu w skutek mniejszej sprzedaży na rynek rosyjski.

Tabela. Struktura geograficzna sprzedaży obuwia (w parach)

Wyszczególnienie	2011		2010		2009	
	pary	(%)	pary	(%)	pary	(%)
Ilość sprzedanego obuwia, w tym:	817 541	100,0%	734 864	100,0%	537 310	100,0%
- sprzedaż krajowa	753 823	92,2%	638 083	86,8%	426 575	79,4%
- sprzedaż eksportowa	63 718	7,8%	96 781	13,2%	110 735	20,6%

W strukturze ilościowej sprzedaży obuwia sprzedaż na rynek krajowy wynosi 92,%, a sprzedaż na eksport 7,8%, przy czym w porównaniu do 2010 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	2011		2010		2009	
	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)
Słowacja	3 353	45,2%	3 435	32,6%	1 830	16,8%
Ukraina	3 063	41,3%	2 860	27,2%	2 699	24,8%
Rosja	824	11,1%	3 288	31,2%	2 044	18,8%
Białoruś	181	2,4%	804	7,6%	0	0,0%
Niemcy	0	0,0%	135	1,4%	0	0,0%
Czechy	0	0,0%	0	0,0%	4 204	38,6%
Francja	0	0,0%	0	0,0%	1	0,0%
Pozostałe kraje	0	0,0%	0	0,0%	110	1,0%
Razem przychody ze sprzedaży eksportowej obuwia	7 421	100,0%	10 522	100,0%	10 888	100,0%

Największymi rynkami zagranicznymi dla Emitenta są kraje południowo – wschodnie sąsiadujące z Polską. W strukturze sprzedaży eksportowej obuwia w 2011 r. na pierwszym miejscu jest Słowacja – 45,2%, następnie Ukraina – 41,3% oraz Rosja 11,1 %. W porównaniu do 2010 r. można zauważyć wzrost sprzedaży na rynek ukraiński, stabilizację sprzedaży na rynek słowacki i spadek eksportu do Rosji. W wyniku pogorszenia się klimatu

gospodarczego na Białorusi – nastąpił tam spadek eksportu. W 2011 r. poza te cztery kraje emitent nie eksportował obuwia.

Odbiorcy, do których przychody netto ze sprzedaży ogółem w 2011 r. wyniosły co najmniej 10 % ich ogólnej wartości:

- 1) WOJAS Trade sp. z o.o., spółka zależna od Emitenta, sprzedaż 65 895 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 2011 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 WOJAS S.A.

Lp.	Wyszczególnienie	2011		2010		dynamika (w %)
		w tys. zł	w %	w tys. zł	w %	2011/2010
A.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	105 202	100,0%	87 478	100,0%	20,3%
-	w tym od jednostek powiązanych	69 054	65,6%	49 972	57,1%	38,2%
I.	Przychody ze sprzedaży produktów	57 177	54,3%	52 182	59,7%	9,6%
II.	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	48 025	45,7%	35 296	40,3%	36,1%
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	93 923	89,3%	78 487	89,7%	19,7%
-	w tym jednostkom powiązanym	63 209	60,1%	45 455	52,0%	39,1%
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	48 459	46,1%	45 256	51,7%	7,1%
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	45 464	43,2%	33 231	38,0%	36,8%
C.	Zysk / Strata brutto na sprzedaży	11 279	10,7%	8 991	10,3%	25,4%
D.	Koszty sprzedaży	3 220	3,1%	2 003	2,3%	60,8%
E.	Koszty ogólnego zarządu	4 541	4,3%	3 899	4,5%	16,5%
F.	Zysk / Strata na sprzedaży	3 518	3,3%	3 089	3,5%	13,9%
G.	Pozostałe przychody operacyjne	2 152	2,0%	1 774	2,0%	21,3%
H.	Pozostałe koszty operacyjne	931	0,9%	1 118	1,3%	-16,7%
I.	Zysk / Strata na działalności operacyjnej (EBIT)	4 739	4,5%	3 745	4,3%	26,5%
J.	Przychody finansowe	807	0,8%	4 177	4,8%	-80,7%
K.	Koszty finansowe	5 300	5,0%	4 256	4,9%	24,5%
L.	Zysk / Strata brutto	246	0,2%	3 666	4,2%	-93,3%
M.	Podatek dochodowy i odroczony	-183	-0,2%	720	0,8%	-125,4%
N.	Zysk / Strata netto	429	0,4%	2 946	3,4%	-85,4%
O.	Pozostałe całkowite dochody	-4 119	-3,9%	0	0,0%	
P.	Całkowite dochody ogółem	-3 690	-3,5%	2 946	3,4%	-225,3%
	Amortyzacja	2 441	2,3%	1 187	1,4%	105,6%
	EBITDA (EBIT + amortyzacja)	7 180	6,8%	4 932	5,6%	45,6%

- 1) Przychody netto ze sprzedaży ogółem osiągnęły wielkość 105 202 tys. zł i wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 17 724 tys. zł. tj. o 20,3%. Przyczyny wzrostu przychodów ze sprzedaży szczegółowo wyjaśniono w pkt. 3 niniejszego sprawozdania.
- 2) Uśredniona marża brutto w 2011 r. wyniosła 10,7% w stosunku do 10,3 % w 2011. Na wzrost marży brutto wpływ miał przede wszystkim wzrost sprzedaży własnych produktów przy wyższych marżach. Związane jest to z szerszą ofertą produkowanych wyrobów (poszerzenie dotychczasowego asortymentu plus obuwie antypoślizgowe produkowane w systemie montażowym bezpośredniego wtrysku), a także wzrostem sprzedaży w segmencie przetargów krajowych. Także pozytywne efekty przyniosła optymalizacja kosztów produkcji.
- 3) Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) za 2011 r. wyniósł 4 739 tys. zł, co oznacza wzrost o 994 tys. zł, tj. o 26,5%. Rentowność operacyjna w 2011 r. wyniosła 4,5% w porównaniu do 4,3% w 2010 r. EBITDA w 2011 r. wyniosła 7 180 tys. zł, co oznacza wzrost o 2 248 tys. zł, tj. o 45,6 %. Wzrost wyniku na działalności operacyjnej wynika głównie z uzyskiwanej lepszej efektywności na podstawowym poziomie (wzrost marży brutto) przy mniejszym wzroście kosztów sprzedaży, ogólnego zarządu oraz pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych. Wzrost wielkości EBITDA wynika ze wzrostu EBIT oraz kosztów amortyzacji. Wzrost amortyzacji wynika z oddania do użytku inwestycji rzeczowej dot. rozbudowy zakładu produkcyjnego (projekt POIG 4.4). Dotacja liczona proporcjonalnie do okresu amortyzacji odpisywana jest w pozostałe przychody operacyjne. Szczegółowe noty dotyczące kosztów operacyjnych i pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych przedstawiono w sprawozdaniu finansowym za 2011 r.
- 4) Saldo działalności finansowej za 2011 r. wyniosło minus 4 493 tys. zł, w porównaniu do minus 79 tys. zł w 2010 r. Na wynik 2011 r. wpływ miało przede wszystkim ujemne przeszacowanie instrumentów finansowych (wycena kontraktu CIRS) oraz wzrost kosztów odsetkowych (finansowania dłużnego).

Dodatkowo od 2011 r. Spółka zmieniła sposób prezentowania przeszacowania pakietu akcji Gino Rossi S.A., a wpływ tych zmian na historyczne sprawozdanie finansowe za 2010 r. zaprezentowano w nocie nr 19 w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego za 2011 r. Na działalność finansową w 2011 r. wpływ miało kilka niekorzystnych czynników, które nasiliły się zwłaszcza w II półroczu. A są to: wzrost kursów walut obcych w stosunku do złotego, spadek wartości akcji Gino Rossi S.A., wzrost bazy kredytowej i związanych z tym kosztów odsetkowych.

- 5) Ostatecznie, w wyniku wzrostu wyniku na działalności operacyjnej ale też i spadku na działalności finansowej, zysk brutto za 2011 r. wyniósł 246 tys. zł, co oznacza spadek o 3 420 tys. zł w porównaniu do 2010 r.
- 6) Wynik netto, będący pochodną wyniku brutto pomniejszonego o podatek dochodowy i odroczony, wyniósł 429 tys. zł, co oznacza spadek o 2 517 tys. zł r/r.
- 7) Całkowite dochody ogółem, które uwzględniają dokonaną zmianę w 2011 r. w sposobie prezentowania przeszacowania akcji Gino Rossi S.A. wyniosły minus 3 690 tys. zł, w porównaniu do plus 2 946 tys. zł w 2010 r.

Emitent zakłada, iż w 2012 r. kontynuowane będą pozytywne tendencje na podstawowej działalności operacyjnej. Zakłada się kilkunastoprocentowy wzrost przychodów ze sprzedaży przy utrzymaniu obecnych marż brutto. Powinna nastąpić stabilizacja kosztów w obszarze kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu. Na działalność Emitenta duży wpływ mają kursy walut obcych. Ich kształtowanie się wynikać będzie z tendencji i zmian zachodzących głównie w europejskiej i polskiej gospodarce. W interesie Emitenta jest umacnianie się złotego w stosunku do innych głównych walut.

Wiarygodny szacunek wymienionych czynników oraz ich wpływ na wynik 2012 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.

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

Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych dotyczących akcji Emitenta potencjalni inwestorzy powinni uwzględnić wymienione poniżej czynniki ryzyka i inne informacje zawarte w niniejszym sprawozdaniu. Każde z omówionych poniżej ryzyk może mieć istotnie negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i perspektywy rozwoju Emitenta, a tym samym może mieć istotnie negatywny wpływ na cenę akcji Spółki lub prawa inwestorów wynikające z tych akcji, w wyniku czego inwestorzy mogą stracić część lub całość zainwestowanych środków finansowych.

Poniżej zostały opisane czynniki ryzyka specyficzne dla Emitenta oraz branży, w której prowadzi działalność. Są to czynniki ryzyka, które Emitentowi udało się zidentyfikować jako mogące mieć negatywny wpływ na jego działalność. Mogą istnieć jeszcze inne czynniki ryzyka, których Emitent obecnie nie zidentyfikował, a które mogłyby wywołać skutki, o których mowa powyżej.

Spełnienie się któregośkolwiek z wymienionych poniżej czynników ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez Emitenta działalność, sytuację finansową, a także wyniki z prowadzonej działalności oraz kształtowanie się rynkowego kursu akcji Emitenta, co z kolei może mieć istotnie negatywny wpływ na cenę akcji Emitenta lub prawa inwestorów wynikające z Akcji, w wyniku czego inwestorzy mogą stracić część lub całość zainwestowanych środków finansowych.

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. i Grupy Kapitałowej WOJAS S.A.
2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem WOJAS S.A. i Grupy Kapitałowej WOJAS S.A.

5.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością WOJAS S.A. i Grupy Kapitałowej WOJAS S.A.

5.1.1. Ryzyko związane z trendami w modzie

Podmioty z Grupy Kapitałowej Emitenta działają w branży, w której decyzje konsumentów są determinowane w znacznym stopniu panującymi trendami w modzie. Podobnie 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.

Wystąpienie takiej sytuacji może mieć niekorzystny wpływ na wyniki oraz sytuację finansową Grupy Kapitałowej Emitenta.

5.1.2. Ryzyko związane z tendencjami na rynku pracy

Produkcja obuwia wymaga znacznego nakładu pracy ręcznej pracowników produkcyjnych. Ponadto podmioty z Grupy Kapitałowej Emitenta zatrudniają znaczną ilość pracowników w salonach firmowych. W latach 2006 – 2008 widoczny był w Polsce wyraźny wzrost wynagrodzeń, ostatnio ta tendencja została wyhamowana. W chwili obecnej Grupa Kapitałowa Emitenta nie odczuwa problemów z presją wzrostu wynagrodzeń. Nie jest jednak wykluczone, że wraz z szybszym wzrostem gospodarczym oraz/lub kolejną falą emigracji zarobkowej problemy tego typu się pojawią.

Ponadto poprawa sytuacji na rynku pracy, może spowodować wzrost rotacji pracowników zatrudnionych w spółkach Grupy Kapitałowej Emitenta, co z kolei może mieć niekorzystny wpływ na jakość produktów oferowanych przez Emitenta oraz jakość obsługi klientów.

Ewentualna presja płacowa ze strony pracowników i związany z tym wzrost wynagrodzeń lub wzrost rotacji pracowników mogą spowodować pogorszenie rentowności działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta, a tym samym mogą mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, wyniki oraz sytuację finansową Grupy Kapitałowej Emitenta.

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. Ponadto może wystąpić konieczność wyprzedaży obuwia po obniżonych cenach.

Wystąpienie takiej sytuacji może mieć niekorzystny wpływ na wyniki oraz sytuację finansową Grupy Kapitałowej Emitenta.

5.1.4. Ryzyko związane z wyborem lokalizacji nowych salonów sprzedaży

Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta zakłada rozwój istniejącej sieci sklepów firmowych z obuwiem marki WOJAS zarządzanych przez spółki WOJAS Trade Sp. z o.o. oraz WOJAS Slovakia s.r.o. Podmioty te w sposób ciągły poszukują lokalizacji, w których można otworzyć nowe salony, które powiększą istniejącą sieć sprzedaży lub zastąpią sklepy, które są zamykane z powodu trwałej nierentowności.

Z rozwojem sieci sprzedaży wiąże się ryzyko otwarcia sklepu w lokalizacji, która nie będzie spełniać oczekiwań odnośnie poziomu sprzedaży.

Powyższy czynnik może mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe i rentowność działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta oraz jej wyniki finansowe.

5.1.5. Ryzyko związane z umowami najmu salonów sprzedaży

Podmioty zależne Emitenta, tj. spółki WOJAS Trade Sp. z o.o. oraz WOJAS Slovakia s.r.o. zawierają umowy najmu lokali, w których prowadzone są firmowe salony sprzedaży obuwia oraz innych artykułów marki WOJAS. Umowy najmu są zawierane zazwyczaj na czas określony. W związku z tym istnieje ryzyko, iż po wygaśnięciu umowy właściciel lokalu może nie być zainteresowany jego dalszym wynajmem podmiotowi z Grupy Kapitałowej Emitenta lub może znacząco zmienić warunki wynajmu, w szczególności podwyższyć czynsz za wynajem. Z drugiej strony w przypadku, gdy umowa najmu nie przewiduje możliwości jej wypowiedzenia przed

terminem wygaśnięcia, podmioty z Grupy Kapitałowej Emitenta mogą być zmuszone do prowadzenia salonu sprzedaży w danej lokalizacji nawet, jeśli jest to nieopłacalne, np. z powodu małej liczby klientów.

Wystąpienie opisanych powyżej sytuacji może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Kapitałową Emitenta.

5.1.6. 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.

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.

Ewentualne wprowadzenie na rynek produktów nie spełniających norm jakościowych Emitenta może mieć niekorzystny wpływ na perspektywy rozwoju oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.

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, Pekao Spółka Akcyjna, BNP Paribas Bank Polska SA oraz z Bankiem PKO BP SA. Zabezpieczeniem kredytu jest majątek nieruchomy i ruchomy oraz zapasy magazynowe Emitenta. W przypadku niewywiązania się przez Emitenta z zapisów umów kredytowych, Banki mogą zaspokoić swoje roszczenia z przedmiotu zabezpieczenia, co może mieć niekorzystny wpływ na perspektywy rozwoju, wyniki oraz sytuację finansową Grupy Kapitałowej Emitenta. Zamiarem Zarządu Emitenta jest należyte wykonywanie obowiązków wynikających z zawartych umów kredytowych, zatem w opinii Zarządu powyższe ryzyko jest ograniczone.

5.1.8. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Udział głównego akcjonariusza, tj. Pan Wiesława Wojasa, który jest równocześnie Prezesem Zarządu Emitenta, w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta wynosi 83,85%. Znaczący udział w ogólnej liczbie głosów pozostawia temu akcjonariuszowi faktyczną kontrolę nad polityką finansową i operacyjną oraz decyzjami podejmowanymi przez Emitenta i sprawia, iż wpływ innych akcjonariuszy na Emitenta jest ograniczony.

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., Wojas Marketing Sp. z o.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 wyceną akcji Gino Rossi SA

Emitent posiada pakiet akcji spółki Gino Rossi SA, którego wartość na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosiła 2 702 tys. zł. W przypadku niekorzystnego kształtowania się w przyszłości kursu akcji spółki Gino Rossi SA, Emitent będzie zmuszony do przeszacowania wartości tych akcji, co spowoduje obniżenie wartości kapitału z aktualizacji wyceny (a tym samym wartości kapitału własnego ogółem). Ewentualne wystąpienie takiej sytuacji może mieć niekorzystny wpływ na sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

5.1.11. Ryzyko związane z nieubezpieczonymi lub niedostatecznie ubezpieczonymi stratami

Zawierając umowy ubezpieczenia Emitent określa kwoty ubezpieczeń oraz limity ochrony ubezpieczeniowej, biorąc pod uwagę swoje możliwości finansowe oraz warunki określone przez towarzystwa ubezpieczeniowe. W związku z tym nie można wykluczyć ryzyka, iż w przypadku wystąpienia szkody ubezpieczeniowej, uzyskane odszkodowanie nie pokryje w pełni poniesionych przez Emitenta lub inne podmioty strat, co może narazić Emitenta lub podmioty z jego Grupy kapitałowej na dodatkowe koszty.

Sytuacja taka może mieć negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową Grupy Kapitałowej Emitenta.

5.1.12. Ryzyko utraty kadry zarządzającej i kadry kierowniczej

Zarząd Emitenta stanowią osoby od wielu lat związane z Emitentem (Prezes Zarządu jest równocześnie głównym akcjonariuszem Emitenta). Rezygnacja z zajmowanego stanowiska przez któregośkolwiek z członków Zarządu, brak możliwości pełnienia przez nich swoich obowiązków (np., ze względów losowych) mogą mieć istotny negatywny wpływ na bieżące funkcjonowanie Grupy Kapitałowej Emitenta, perspektywy jej rozwoju oraz jej wyniki i sytuację finansową.

Również utrata kluczowych członków kadry kierowniczej może mieć negatywny wpływ na bieżącą działalność Grupy Kapitałowej Emitenta, jej pozycję rynkową, sprzedaż oraz wyniki finansowe.

5.1.13. Ryzyko związane z realizacją projektu dofinansowanego z funduszy Unii Europejskiej

W ramach zawartej w dniu 30 marca 2010 r. umowy z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości o dofinansowanie projektu „Innowacyjna technologia produkcji obuwia z antypoślizgową wielofunkcyjną podeszwą trójwarstwową” (w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007 – 2013, oś priorytetowa 4 „Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia”, działanie 4.4 „Nowe inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym”) Emitent otrzymał (do dnia zatwierdzenia Prospektu) dofinansowanie w wysokości 11 423 tys. zł na realizację tego projektu. Maksymalna wysokość dofinansowania przewidziana umową wynosi 12 024 tys. zł. Faza inwestycyjna projektu zakończyła się w grudniu 2010 r., zaś cały projekt powinien zostać zakończony do września 2012 r. Umowa opisana jest w pkt. III.22 niniejszego Prospektu.

Istnieje ryzyko, że Emitent będzie zobowiązany do zwrócenia części lub całości otrzymanego dofinansowania, w przypadkach wskazanych w umowie, w szczególności w przypadku zaistnienia nieprawidłowości przy rozliczaniu projektu. Nie można również wykluczyć skorzystania przez PARP z zabezpieczeń wekslowych ustanowionych umową o dofinansowanie.

Wystąpienie którejkolwiek z powyższych sytuacji może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, wyniki oraz sytuację finansową Grupy Kapitałowej Emitenta.

5.1.14. Ryzyko związane z bhp

Działalność produkcyjna Emitenta wiąże się z wystąpieniem ryzyka wypadkowego zatrudnionych pracowników. Zakład produkcyjny Emitenta spełnia wymagania związane z bezpieczeństwem i higieną pracy. Z uwagi na charakter prowadzonej przez Emitenta działalności nie można wykluczyć wystąpienia wypadków przy pracy, co może mieć negatywny wpływ na bieżącą działalność operacyjną, a także spowodować wzrost kosztów ubezpieczenia społecznego w części dotyczącej funduszu wypadkowego. Ponadto nie można wykluczyć ewentualnych zmian regulacji prawnych w zakresie bezpieczeństwa i higieny pracy, które mogą spowodować konieczność poniesienia dalszych nakładów na poprawę warunków pracy.

Powyższe może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, wyniki oraz sytuację finansową Grupy Kapitałowej Emitenta.

5.1.15. Ryzyko związane z brakiem członka Rady Nadzorczej spełniającego warunki niezależności oraz posiadającego kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej

Emitent jest narażony na ryzyko związane z interpretacją art. 86 ust. 4 i ust. 5 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. 2009 r., Nr 77, Poz. 649). Zgodnie z tymi przepisami w skład komitetu audytu powinna wchodzić osoba spełniająca warunki niezależności oraz posiadające kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej. W przypadku Emitenta zadania komitetu audytu zostały powierzone całej radzie nadzorczej. Emitent stoi na stanowisku, iż wymóg niezależności i kwalifikacji w dziedzinie

rachunkowości występuje jedynie w sytuacji, gdy w ramach rady nadzorczej funkcjonuje komitetu audytu. Interpretacja ta jest poparta stanowiskiem Ministerstwa Finansów przedstawionym w piśmie z dnia 27 maja 2009 r. (http://www.seg.org.pl/_upload/odpowiedz_MF_20090527.PDF) skierowanym do Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych w odpowiedzi na zadane przez nie pytania (http://www.seg.org.pl/_upload/pismo_SEG_MF_20090508.PDF). Gdyby powyższa interpretacja Ministerstwa Finansów okazała się nieprawidłowa, Emitent będzie zobowiązany do uzupełnienia składu Rady Nadzorczej o osobę spełniającą warunki niezależności oraz posiadającą kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

Z kolei w dniu 10 maja 2011 r. Urząd Komisji Nadzoru Finansowego opublikował „Stanowisko w sprawie stosowania art. 86 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym”, w którym rekomenduje jednostkom zainteresowania publicznego, aby wymóg niezależności oraz posiadania kwalifikacji w zakresie rachunkowości lub rewizji finansowej przez przynajmniej jednego członka rady nadzorczej był spełniony również w sytuacji, gdy zadania komitetu audytu powierzone zostały radzie nadzorczej w tych jednostkach zainteresowania publicznego, w których rada nadzorcza składa się z nie więcej niż 5 członków.

5.1.16 Ryzyko związane z możliwością niewypełnienia lub naruszenia określonych obowiązków przewidzianych w regulacjach prawnych rynku kapitałowego – uprawnienia KNF

Zgodnie z art. 97. ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, na każdego kto:

1. nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67,
2. nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
3. przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74,
4. nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77,
5. nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3
6. nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1,
7. wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
8. nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadku określonym w art. 74 ust. 3,
9. w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79,
10. bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a,
11. nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6,
12. dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82,
13. nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83,
14. wbrew obowiązkowi określonymu w art. 86 ust. 1 nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
15. nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3,
16. dopuszcza się jakiegokolwiek z wyżej przytoczonych czynów, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości

KNF może, w drodze decyzji, następującej po przeprowadzeniu rozprawy nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

Zgodnie z art. 99. 1 Ustawy o ofercie publicznej, kto proponuje publicznie nabycie papierów wartościowych bez wymaganego ustawą zatwierdzenia prospektu emisyjnego albo udostępnienia takiego dokumentu do publicznej wiadomości lub do wiadomości zainteresowanych inwestorów, podlega grzywnie do 1.000.000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 2, albo obu tym karom łącznie. Tej samej karze podlega, kto proponuje publicznie nabycie papierów wartościowych w inny sposób niż w drodze oferty publicznej. Kto dopuszcza się przywołanych czynów, działając w imieniu lub interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej podlega grzywnie do 1.000.000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 2, albo obu tym karom łącznie. W przypadku mniejszej wagi czynu wymiar grzywny wynosi 250.000 zł.

5.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem WOJAS S.A. i Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej Emitenta jest uzależniona od szeregu czynników zewnętrznych, takich jak poziom stóp procentowych, prowadzona przez państwo polityka fiskalna, kursy główny walut, czy poziom inwestycji w gospodarce. Wszystkie te czynniki mogą wpływać na skalę działalności Grupy Kapitałowej Emitenta oraz jej rentowność.

Koniunktura w polskiej gospodarce jest w bardzo dużym stopniu uzależniona od procesów zachodzących na całym świecie i koniunktury na innych rynkach geograficznych. Obecnie światowa gospodarka funkcjonuje w atmosferze dużej niepewności. Niedawny kryzys gospodarczy oraz obecne problemy związane z potencjalną niewypłacalnością niektórych krajów należących do strefy euro sprawiają, iż bardzo trudno jest jednoznacznie określić trendy w gospodarce światowej oraz na rynku polskim.

Dostępne obecnie prognozy rynkowe przewidują, iż w 2012 r. nastąpi ogólne spowolnienie światowej gospodarki. PKB Polski, która jest dla Emitenta i podmiotów z jego grupy największym rynkiem, w dalszym ciągu ma rosnąć, jednak w mniejszym stopniu niż w 2010 r. i 2011 r.

Nie można jednak wykluczyć, iż nastąpi znaczne pogorszenie koniunktury gospodarczej w kraju i na świecie, co mogłoby mieć istotny niekorzystny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki oraz sytuację finansową Grupy Kapitałowej Emitenta.

5.2.2. Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania

Zagrożeniem dla działalności Emitenta, jak i jego Grupy Kapitałowej 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.

Przyjęcie przez organy podatkowe lub orzecznictwo sądowe interpretacji prawa podatkowego innej niż przyjęta przez podmioty z Grupy Kapitałowej Emitenta może mieć negatywny wpływ na jego sytuację finansową, a w efekcie ujemnie wpłynąć na osiągnięte wyniki i perspektywy rozwoju.

5.2.3. Ryzyko związane ze zniesieniem ceł ochronnych na obuwie importowane z Chin i Wietnamu

Z dniem 2 kwietnia 2011 r. zostały zniesione cła ochronne na obuwie skórzane importowane z Chin i Wietnamu obowiązujące w Unii Europejskiej od kilku lat. Ich zadaniem była ochrona rynków Unii Europejskiej przed nadmiernym importem taniego obuwia z tych krajów. W ocenie Emitenta, koszt produkcji obuwia skózanego wysokiej jakości (które znajduje się w ofercie Emitenta) jest w krajach azjatyckich zbliżony do kosztu produkcji w Polsce. Dlatego zniesienie ceł spowodowało tylko nieznaczny spadek średnich cen obuwia skózanego na rynku.

Nie można jednak wykluczyć, iż wraz z ewentualnym pogorszeniem koniunktury gospodarczej na rynkach, na których działają podmioty z Grupy Kapitałowej Emitenta, konsumenci mogą w większym stopniu kierować się przy zakupach kryterium ceny i zwiększyć się popyt na tańsze obuwie niższej jakości, co może spowodować spadek popytu na obuwie oferowane przez Grupę Kapitałową Emitent, a tym samym negatywnie wpłynąć na jej perspektywy rozwoju i wyniki finansowe.

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 o wartości nominalnej 863 mln JPY. Termin rozliczenia kontraktu to 2013 r., z możliwością wcześniejszego rozliczenia. W związku z tym wzrost kursu JPY do PLN ma negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

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.

Powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, wyniki oraz sytuację finansową Grupy Kapitałowej Emitenta.

5.2.5. Ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym

Rynek, na którym prowadzi działalność Grupa Kapitałowa Emitenta 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 Grupa Kapitałowa Emitenta 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, podmioty z Grupy Kapitałowej Emitenta, mogą zostać zmuszone do ponoszenia większych nakładów na promocję i reklamę oraz utrzymanie sieci sprzedaży.

Innym negatywnym efektem związanym z rosnącą konkurencją na rynku obuwia, ale również innych dóbr konsumpcyjnych, mogą być problemy związane z pozyskaniem atrakcyjnych powierzchni handlowych dla nowo otwieranych sklepów firmowych. Dodatkowo, duża liczba potencjalnych najemców może spowodować szybki wzrost opłat za wynajem takich powierzchni, co może spowodować wzrost kosztów działalności prowadzonej przez Emitenta i podmioty z jego grupy.

Nasilenie konkurencji na rynku może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, wyniki oraz sytuację finansową Grupy Kapitałowej Emitenta.

5.2.6. Ryzyko związane ze wzrostem cen surowców

Emitent wykorzystuje w procesie produkcyjnym szereg różnych surowców (w szczególności skóry do produkcji cholewek oraz podeszwy), w które zaopatruje się zarówno w kraju, jak i zagranicą. W ocenie Emitenta nie można wykluczyć, że w przyszłości nastąpi 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.

Ewentualny wzrost cen surowców może mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, wyniki oraz sytuację finansową Grupy Kapitałowej Emitenta.

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

A. Umowy kredytowe

Emitenta z Bankiem Polska Kasa Opieki SA z siedzibą w Warszawie II Małopolskie Centrum Korporacyjne w Krakowie Centrum Korporacyjne w Nowym Sączu łączy „Umowa kredytowa nr 2-1-2003 o udzielenie linii wielozadaniowej/wielowalutowej” zawarta w dniu 31 stycznia 2003r. Na jej podstawie oraz późniejszych aneksów Emitent korzysta z kredytu w formie linii wielozadaniowej wielowalutowej z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności („Limit Kredytowy”) do równowartości kwoty 7.000.000 PLN („Waluta Kredytu”). Kredyt został przedłużony Emitentowi do dnia 31 maja 2012 roku i może być wykorzystywany w Walucie Kredytu oraz w EUR, USD.

W ramach Limitu Kredytowego Bank będzie udzielał również Gwarancji Bankowych w PLN, EUR i USD do łącznej kwoty nie przekraczającej 7.000.000 PLN z maksymalnym terminem ważności do 1 roku.

Wszelkie Produkty w ramach Linii mogą być wykorzystywane wyłącznie na finansowanie działalności Emitenta. Oprocentowanie kredytu oparte jest o stawkę WIBOR + marża Banku.

Zabezpieczeniem spłaty Kredytu, odsetek, prowizji, opłat, kosztów Banku oraz wszelkich innych należności Banku z tytułu Umowy jest:

- a) hipoteka kaucyjna do kwoty 7.000.000 PLN ustanowiona w formie aktu notarialnego na nieruchomości położonej w Nowym Targu przy ulicy Ludźmierskiej 29, będącej własnością WOJAS SA, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
- b) zastaw rejestrowy na wyrobach gotowych (obuwie) zgromadzonych w magazynie M-10, M-90 i M-91 o ogólnej wartości 4 054 786,16 PLN ustalonej na podstawie wartości księgowej netto zbiorów na dzień 30 kwietnia 2011 r., należących do Kredytobiorcy, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej od ognia i innych żywiołów,
- c) pełnomocnictwo do rachunków bankowych „WOJAS TRADE” Sp. z o.o. w Banku Pekao S.A.
- d) weksel własny in blanco z wystawienia kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową, poręczony przez WOJAS TRADE Sp. z o.o.,
- e) pełnomocnictwo do rachunków bankowych „WOJAS” S.A. w Banku Pekao S.A.,
- f) oświadczenie Kredytobiorcy i Poręczyciela o poddaniu się egzekucji oraz oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy,
- g) zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach o wysokości 11 262 073,28 PLN ustalonej na podstawie wartości księgowej netto z dnia 01.10.2010 r. oraz z dnia 25.10.2010 r. wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej od ognia i innych zdarzeń.

W dniu 12 sierpnia 2010 r. Emitent podpisał z Bankiem Polska Kasa Opieki SA z siedzibą w Warszawie II Małopolskie Centrum Korporacyjne w Krakowie Centrum Korporacyjne w Nowym Sączu Umowę, na podstawie której Bank udzielił Emitentowi nieodnawialnego Kredytu inwestycyjnego, zwanego dalej Kredytem, w wysokości 7 000 000,00 PLN przeznaczonego na finansowanie nakładów inwestycyjnych netto projektu pn. „Innowacyjna technologia produkcji obuwia z antypoślizgową wielofunkcyjną podeszwą trójwarstwową” realizowany w ramach Programu Operacyjnego nr POIG.04.04.00-12-015/09 pn. „Innowacyjna Gospodarka”.

Prawnym zabezpieczeniem spłaty Kredytu jest:

- a) hipoteka umowna zwykła w wysokości 7.000.000 PLN oraz ustanowiona na zabezpieczenie odsetek i innych kosztów Banku - hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 2.100.000 PLN na nieruchomości położonej w Nowym Targu przy ul. Ludźmierskiej 29, będącej własnością WOJAS S.A., wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej na rzecz Banku,
- b) zastawy rejestrowe na:
 - linii do produkcji obuwia w jednym cyklu z wykorzystaniem wtrysku bezpośredniego podeszew oraz maszynach i urządzeniach do montażu cholewek zakupionych w ramach Projektu o ogólnej wartości 11 262 073,28 PLN, ustalonej na podstawie wartości księgowej netto z dnia 01.10.2010r. oraz z dnia 25.10.2010r.
 - maszynach i urządzeniach szwalniczych służących do przygotowania cholewek, oraz urządzeń do laboratorium badawczo-rozwojowego zakupionych w ramach Projektu o ogólnej wartości 2 221 589,76 PLN ustalonej na podstawie wartości księgowej netto z dnia 30.11.2010r.
- c) weksel własny in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową poręczony przez „WOJAS Trade” Sp. z o.o.,
- d) pełnomocnictwo do rachunków bankowych „WOJAS Trade” Sp. z o.o. w Banku Pekao S.A.;
- e) pełnomocnictwo do rachunków bankowych WOJAS S.A. w Banku Pekao S.A.;
- f) oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy zastawionych.

Oprocentowanie kredytu oparte jest o stawkę WIBOR + marża Banku.

Kredyt udzielony jest na okres od 12 sierpnia 2010 r. do 31 grudnia 2015 r. Kredytobiorca zobowiązany jest do spłaty wykorzystanego Kredytu na koniec każdego miesiąca począwszy od 31.01.2011r. w 60 miesięcznych ratach, w tym 59 rat po 117.000 PLN i ostatnia rata wyrównująca w wysokości 97.000 PLN płatna w dniu 31.12.2015 r.

W dniu 7 lutego 2005r. pomiędzy Zakładami Produkcyjno – Handlowymi „Wojas” Wiesław Wojas a BRE Bank Spółka Akcyjna Oddział Regionalny Kraków została zawarta umowa współpracy ogólna nr 07/019/05/Z/PX. Na mocy umowy przejęcia praw i obowiązków z dnia 6 czerwca 2007r. Emitent wstąpił w prawa i obowiązki wynikające z powyższej umowy w miejsce Zakładów Produkcyjno – Handlowych Wojas Wiesław Wojas. Na podstawie Umowy Bank przyznał Emitentowi prawo do korzystania z poniższych produktów w ramach limitu

Linii do maksymalnej kwoty 9.000.000 złotych. Bank wyraził gotowość do udostępnienia w ramach Limitu w okresie do dnia 30 stycznia 2012 r. następujących Produktów:

- a) gwarancji w PLN lub innej walucie, udzielanych przez Bank na wniosek Klienta,
- b) kredytu w rachunku bieżącym w PLN lub innej walucie do maksymalnej kwoty 1.000.000 PLN;
- c) kredytów obrotowych w PLN lub innej walucie.

Oprocentowanie kredytu oparte jest o stawkę WIBOR + marża Banku.

W ramach Limitu ustala się następujące sublimity produktowe:

- a) sublimit na gwarancje do kwoty 1.000.000 - PLN
- b) sublimit na kredyty obrotowe do kwoty 7.000.000 - PLN
- c) sublimit na kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 1.000.000 - PLN

Zabezpieczenie wierzytelności Banku wynikających z niniejszej Umowy oraz Umów wykonawczych stanowi zabezpieczenie wynikające z umowy kredytowej nr 07/019/05/Z/LX o kredyt odnawialny złotowy.

W dniu 7 lutego 2005r. pomiędzy Zakładami Produkcyjno – Handlowymi „Wojas” Wiesław Wojas a BRE Bank Spółka Akcyjna Oddział Regionalny Kraków została zawarta również umowa kredytowa nr 07/019/05/Z/LX o kredyt odnawialny złotowy.. Na mocy umowy przejęcia praw i obowiązków z dnia 6 czerwca 2007r. Emitent wstąpił w prawa i obowiązki wynikające z powyższej umowy w miejsce Zakładów Produkcyjno – Handlowych Wojas Wiesław Wojas. Na mocy umowy kredytowej nr 07/020/05/Z/LX z późniejszymi zmianami, Bank udzielił kredytu odnawialnego złotowego w wysokości nie przekraczającej 11.000.000 zł na finansowanie zobowiązań wynikających z Produktów udzielonych w ramach Umowy współpracy nr 07/019/05/Z/PX z dnia 7 lutego 2005r., wraz z późniejszymi zmianami.

Zabezpieczenie spłaty należności Banku stanowią:

Zabezpieczenie wierzytelności Banku wynikających z niniejszej Umowy oraz Umów wykonawczych stanowi:

- a) weksel własny in blanco, wystawiony przez Emitenta, poręczony przez spółkę „WOJAS TRADE” Sp. z o.o., zaopatrzonego w deklarację wekslową z dnia 28 października 2011 r., wraz z późniejszymi zmianami,
- b) hipoteka zwykła w wysokości 6.500.000,- PLN oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 650.000,- PLN na będącej w użytkowaniu wieczystym firmy "Wo-ma" Sp. z o.o. nieruchomości gruntowej położonej w Zakopanem.
- c) hipoteka zwykła w wysokości 4.500.000,- PLN oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 450.000,- PLN na będącej w użytkowaniu wieczystym firmy "Wo-ma" Sp. z o.o. nieruchomości gruntowej położonej w Zakopanem.
- d) blokada rachunku inwestycyjnego firmy „WOJAS” S.A. w Domu Inwestycyjnym BRE Banku SA.

W dniu 23 stycznia 2009r. Emitent zawarł z BRE Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie umowę kredytową nr 07/006/09/Z/VA o kredyt obrotowy złotowy, wraz z dalszymi aneksami. Na mocy umowy Bank udzielił Emitentowi kredytu w wysokości nie przekraczającej 11.900.000 zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności, w okresie od dnia 23 stycznia 2009 r. do dnia 30 marca 2012 roku.

Zabezpieczenie spłaty należności Banku stanowią:

- a) weksel własny in blanco, wystawiony przez Emitenta, zaopatrzonego w deklarację wekslową Emitenta z dnia 23 stycznia 2009 roku, wraz z późniejszymi zmianami,
- b) hipoteka kaucyjna do wysokości 8.800.000,- na nieruchomości położonej w Zakopanem, której właścicielem jest Pan Wiesław Wojas,
- c) kolejna hipoteka kaucyjna do wysokości 9.200.000 PLN - na nieruchomości położonej w Zakopanem, której właścicielem jest Pan Wiesław Wojas,
- d) kaucja pieniężna złożona w Banku, na której kumulowane są odsetki wypłacane z tytułu transakcji CIRS.

W dniu 23 maja 2011 r. Emitent zawarł z BNP Paribas Bank Polska SA z siedzibą w Warszawie Umowę wielocelowej linii kredytowej nr WAR/2001/11/111/CB, na podstawie której Bank przyznał Emitentowi linię kredytową do maksymalnej wysokości 5.000.000 złotych. Okres kredytowania: 22 maja 2012 r.

Zabezpieczenia należności stanowią:

- a) weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez Emitenta oraz oświadczeniem Wystawcy weksla (Emitenta) o poddaniu się na rzecz Banku egzekucji
- b) weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez „WOJAS TRADE” Sp. z o.o. oraz oświadczeniem Wystawcy weksla o poddaniu się na rzecz Banku egzekucji;

- c) zastaw rejestrowy na zapasach o łącznej wartości księgowej nie niższej niż 10.000.000 PLN będących własnością Emitenta i „WOJAS TRADE” Sp. z o.o. wraz z oświadczeniem Emitenta i „WOJAS TRADE” Sp. z o.o. o poddaniu się egzekucji na rzecz Banku
 - d) przelew praw z polis ubezpieczeniowych od ognia i innych zdarzeń losowych zapasów magazynowych należących do Emitenta;
 - e) przelew praw z polis ubezpieczeniowych od ognia i innych zdarzeń losowych zapasów magazynowych należących do „WOJAS TRADE” Sp. z o.o.;
 - f) oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji na rzecz Banku;
 - g) oświadczenie „WOJAS TRADE” Sp. z o.o. o poddaniu się egzekucji na rzecz Banku;
- Oprocentowanie kredytu oparte jest o stawkę WIBOR + marża Banku.

B. Umowa związana z dofinansowaniem

W dniu 30 marca 2010 r. Emitent podpisał z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości „Umowę o dofinansowanie Nr UDA-POIG.04.04.00-12-015/09-00 w ramach działania 4.4. Nowe inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym osi priorytetowej 4 Inwestycje w Innowacyjne przedsięwzięcia Programu operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013.

Przedmiotem umowy było udzielenie Emitentowi (Beneficjentowi) przez PARP dofinansowania na realizację Projektu „Innowacyjna technologia produkcji obuwia z antypoślizgową wielofunkcyjną podeszwą trójwarstwową” ze środków publicznych w ramach PO IG oraz określenie praw i obowiązków Stron Umowy związanych z realizacją projektu w zakresie zarządzania, rozliczania, monitorowania, sprawozdawczości i kontroli, a także w zakresie informacji i promocji.

Całkowity koszt realizacji Projektu wynosi 30 601 674,80 zł, z czego PARP zobowiązał się udzielić Emitentowi dofinansowania na realizację Projektu do maksymalnej wysokości 12 024 170,00 zł, nie przekraczającej 50% kwoty wydatków poniesionych w toku realizacji Projektu, kwalifikujących się do objęcia wsparciem. Zgodnie z Aneks nr 2 do umowy o dofinansowanie, podpisanym w dniu 28.09.2010 r. okres kwalifikowalności wydatków dla Projektu rozpoczął się w dniu 1.06.2009 i skończył się w dniu 29.10.2012 r. Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Emitent otrzymał dofinansowanie w wysokości 11 423 tys. zł.

Emitent zobowiązał się zapewnić trwałość Projektu i utrzymać inwestycję na terenie województwa, w którym została zrealizowana, przez okres 5 lat.

Emitent zobowiązał się poddać kontroli w zakresie realizacji Umowy prowadzonej przez instytucje uprawnione do przeprowadzania Kontroli. Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze Stron z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia, jak również Instytucja Wdrażająca / Instytucja Pośrednicząca II stopnia może wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym, w przypadkach szczegółowo wymienionych w Umowie. Zabezpieczeniem należytego wykonania zobowiązań wynikających z Umowy na okres realizacji Projektu oraz na okres trwałości projektu jest złożony przez Emitenta weksel in blanco opatrzony klauzulą „nie na zlecenie” wraz z deklaracją wekslową.

C. Umowa licencyjna

W związku z wniesieniem przez Emitenta w dniu 28 października 2011 r. do spółki WOJAS Marketing Sp. z o.o. zorganizowanej części przedsiębiorstwa WOJAS SA (w rozumieniu Art. 55¹ kodeksu cywilnego), związanej z działalnością marketingowo-reklamową oraz zarządzaniem zastrzeżonymi znakami towarowymi, w dniu 28 października 2011 r. Emitent podpisał z WOJAS Marketing Sp. z o.o. (Licencjodawcą) umowę licencyjną, na podstawie której uzyskał niewyłączną, odpłatną licencję na korzystanie ze znaków towarowych:

- stylizowana litera „W” - chroniony na terytorium Polski prawem ochronnym nr 178292
- stylizowany napis „WOJAS” - chroniony na terytorium Polski prawem ochronnym nr 168790
- „Wojas Buty dla Ciebie” - chroniony na terytorium Polski prawem ochronnym nr 197896
- „Relaks - Wojas” - chroniony na terytorium Polski prawem ochronnym nr 237266

na całym terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza jej granicami, w zakresie prowadzonej przez siebie działalności gospodarczej. Na podstawie w/w umowy, Emitent upoważniony jest do używania znaków towarowych w takim samym zakresie co Licencjodawca (licencja pełna). Umowy szczegółowo określają prawa i obowiązki Emitenta (jako Licencjobiorcy) oraz WOJAS Marketing Sp. z o.o. (jako Licencjodawcy). Umowa została zawarta na okres do 31.12.2012 roku. W razie przejścia na inną osobę prawa ochronnego na znaki towarowe w czasie trwania umowy, umowa ta obowiązuje następcę prawnego Licencjodawcy. Emitent zobowiązał się do uiszczenia na rzecz Licencjodawcy miesięcznej opłaty licencyjnej opartej o stawki rynkowe liczonej od miesięcznych przychodów ze sprzedaży netto obuwia, wyrobów skórzanych i akcesoriów do butów

Emitenta zrealizowanej z wykorzystaniem wszystkich znaków towarowych, będących przedmiotem umowy licencyjnej.

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, z WOJAS Slovakia s.r.o., w której posiada 100 % udziałów oraz z WOJAS Marketing sp. z o.o., w której posiada 100% udziałów.

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.

Nazwa (firma): WOJAS MARKETING sp. z o.o.
Forma prawna Emitenta: spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj siedziby Emitenta: Rzeczpospolita Polska
Siedziba: ul. Ludźmierska 29, 34-300 Nowy Targ
Numer KRS: 0000374127
Sąd prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy KRS
Udziałowcy: 100% udziałów należy do WOJAS S.A. Nabycie udziałów nastąpiło 28 stycznia 2011 r. oraz 28 października 2011 r.

Podstawowy przedmiot działalności: Działalność marketingowo - reklamowa oraz zarządzanie zastrzeżonymi znakami towarowymi i marką „WOJAS”. Spółka do dnia 28.10.2011 r. nie prowadziła działalności operacyjnej.

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH - według stanu na dzień 31.12.2011r.

L.p.	Nazwa	Siedziba	Przedmiot przedsiębiorstwa	Charakter powiązania	Metoda konsolidacji	Data objęcia kontroli	Wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia w tys. zł	Korekty aktualizujące wartość w tys. zł	Wartość bilansowa udziałów/akcji w tys. zł	Procent posiadanego kapitału	udział w liczbie ogólnych 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%
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%
3	Wojas Marketing sp. z o.o.	ul. Ludźmierska 29 Nowy Targ, Polska	Działalność marketingowo – reklamowa, zarządzanie znakami towarowymi	podmiot zależny w 100%	pełna	28.01.2011 r.	27 410	27 094	316	100%	100%

W dniu 28 stycznia 2011 r. Emitent nabył 100% udziałów w spółce K-SPV 13 Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie za kwotę 10 tys. zł. W chwili nabycia spółka K-SPV 13 Sp. z o.o. nie prowadziła działalności operacyjnej. W dniu 4 sierpnia 2011 r. nastąpiła zmiana firmy spółki na Wojas Marketing Sp. z o.o. oraz zmiana siedziby na Nowy Targ, zaś w dniu 28 października 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę o wniesieniu do spółki WOJAS Marketing Sp. z o.o. zorganizowanej części przedsiębiorstwa WOJAS SA (w rozumieniu Art. 551 kodeksu cywilnego) związanej z działalnością marketingowo-reklamową oraz zarządzaniem zastrzeżonymi znakami towarowymi. W zamian za aport wyceniony na łączną wartość 27 600 tys. zł Emitent objął 548 000 udziałów WOJAS Marketing o łącznej wartości 27 400 tys. zł. Wartość księgowa aportu wyniosła 27 306 tys. zł. Kwotę różnicy pomiędzy wartością księgową aportu a wartością wydanych udziałów w wysokości 94 tys. zł wykazano jako wartość

firmy w księgach rachunkowych WOJAS Marketing Sp. z o.o. W księgach rachunkowych WOJAS S.A. na nowe udziały w WOJAS Marketing Sp. z o.o. o wartości 27 400 tys. zł sporządzono odpis aktualizujący w kwocie 27 094 tys. zł.

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 istotnych umów kredytowych zostały opisane w pkt. 6 niniejszego sprawozdania. Poniżej Emitent prezentuje informację o zaciągniętych kredytach wg stanu na 31 grudnia 2011 r.

Na dzień 31.12.2011								
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	1 500	PLN	1 500	PLN	oprocentowanie zmienne, ustalone w oparciu o stopę referencyjną 1M WIBOR, powiększoną o marżę banku	14-06-2012	zastaw rejestrowy na zapasach Wojas Trade o wart. łącznej nie niższej niż 2,25 mln PLN wraz z cesją polisy ubezpiecz. własny in blanco
Bank Pekao S.A. w Krakowie, Centrum Korporacyjne Małopolska w Nowym Sączu	kr. w rach. bież.	3 500	PLN	3 280	PLN	oprocentowanie zmienne, ustalone w oparciu o stopę referencyjną 1M WIBOR, powiększoną o marżę banku	do 31-05-2012	hipoteka kaucyjna do kw. 7 mln Łudźmierska 29 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie wyrobów gotowych M-10 na wartość 4 055 tys. zł oraz zastaw na maszynach i urządzeniach od wys. 11 262 073,28 PLN 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	2 000	PLN	2 005	PLN		do 31-05-2012	
	kr. obrotowy odnawialny	400	PLN	401	PLN		do 31-05-2012	
	kredyt inwestycyjny	7 000	PLN	5 596	PLN		do 31-12-2015	

Sprawozdanie z działalności WOJAS S.A. za 2011 r.

								laboratorium o wart. 2 221 589,76; pełnomocnictwo do rach. Bank. ZPH Wojaś. Wojaś Trade i Wojaś S.A., poręczenie wekslowe przez Wojaś Trade, poręczenie cywilne przez akcjonariusza W. WOJAS
BRE S.A. w Warszawie, oddział korporacyjny w Krakowie	kr. w rach. bież.	1 000	PLN	633	PLN	oprocentowanie zmienne, ustalone w oparciu o stopę referencyjną O/N WIBOR, powiększoną o marżę banku	do 31-01-2012	weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową poręczony przez Wojaś 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 31-01-2012	
	kr. odnawialny	3 000	PLN	3 000	PLN		do 31-01-2012	
	kr. odnawialny	11 900	PLN	11 900	PLN		do 31-01-2012	weksel własny in blanco, hipoteka kaucyjna do kwoty 18 000 tys. zł na nieruchomości Pardałówka 3b w Zakopanem (Hotel Skalny)
Bank PKO BP SA Oddział Korporacyjny w Nowym Sączu	kr. odnawialny	1 500	PLN	71	PLN	oprocentowanie zmienne, ustalone na bazie stawki 1M WIBOR, powiększoną o marżę banku	do 31-01-2012	zastaw rejestrowy na zapasach towarów w ośmiu sklepach firmowych Wojaś Trade o wart. nie niższej niż 2,15 mln wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej.
	kr. odnawialny	1 700	PLN	586	PLN	oprocentowanie zmienne, ustalone na bazie stawki 1M WIBOR, powiększoną o marżę banku	do 28-04-2014	zastaw rej. na zapasach (obuwie) o wart nie niższej niż 3,2 mln., cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel własny in blanco
BNP Paribas Bank Polska SA Warszawa	kr. odnawialny	5 000	PLN	4 980	PLN	oprocentowanie zmienne, ustalone na bazie stawki 1M WIBOR, powiększoną o marżę banku	do 21-05-2012	zastaw rejestrowy na zapasach WOJAS S.A. oraz Wojaś Trade o wart. łącznej nie niższej niż 10 mln, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel własny in blanco
Wiesław Wojaś	pożyczka	2 000	PLN	828		6,5 % w skali roku	do 31-12-2011	brak
		44 500	PLN	38 780	PLN			

Stan kredytów na 31.12.2010 r. zamieszczono w Sprawozdaniu finansowym Emitenta za 2011 r.

W 2011 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 (kapitał) nastąpiła w dniu 23.07.2010 r. Do zapłaty pozostały odsetki w kwocie 72 tys. zł. Na kwotę odsetek WOJAS S.A. w 2011 r. utworzył odpis aktualizujący.

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 2011 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 373 tys. zł.

Stan zobowiązań warunkowych na dzień 31 grudnia 2011 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 534 tys. zł.

Stan zobowiązań warunkowych WOJAS S.A. na dzień 31 grudnia 2011 r. tytułem zabezpieczenia linii gwarancyjnej w PKO BP S.A. na rzecz Wojas Trade Sp. z o.o. wynosi 251 tys. zł.

Stan zobowiązań warunkowych na dzień 31 grudnia 2011 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 5 742 tys. zł.

Razem stan zobowiązań warunkowych na 31.12.2011 r. 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 2011 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.

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.

Zarządzenie zasobami finansowymi Spółki odbywa się w silnej korelacji z zarządzaniem przepływów pieniężnych w ramach Grupy Kapitałowej, analizą wyników spółek z Grupy, zarządzaniem ich aktywami i pasywami. Grupa Kapitałowa w coraz większym stopniu finansuje swoją działalność kapitałem własnym, choć należy wskazać, iż 2011 r. zanotowano dużo większy przyrost kapitału obcego. Osiągane wyniki finansowe netto powodują w sposób ciągły przyrost kapitału własnego. W strukturze aktywów dominują środki trwałe, udziały i akcje w jednostkach, zapasy, należności, zapasy oraz środki pieniężne. W strukturze pasywów poza kapitałem własnym dominują zobowiązania z tyt. dostaw i usług, kredyty bankowe, nierozliczone dotacje.

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

1. Obszar przepływów operacyjnych

W 2011 r. Spółka na działalności operacyjnej odnotowała „wypływ” środków pieniężnych w kwocie 3 132 tys. zł, przy czym „wypływ” nastąpił w wyniku dodatniej prowadzonej przez Spółkę działalności operacyjnej, a „wypływ” w wyniku zwiększenia kapitału obrotowego netto.

2. Obszar przepływów inwestycyjnych

W 2011 r. Spółka w obszarze działalności inwestycyjnej odnotowała „wypływ” środków pieniężnych w kwocie 132 tys. zł.

3. Obszar przepływów finansowych

W 2011 r. Spółka w obszarze działalności finansowej odnotowała „przypływ” środków pieniężnych w kwocie 8 969 tys. zł, w głównej mierze w wyniku zwiększeniu bazy kredytowej.

Stan środków pieniężnych w sumie zwiększył się o 5 705 tys. zł i na koniec 2011 r. wyniósł 16 395 tys. zł, z czego 16 120 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 2012 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 2011 r. wyniosły:

Wyszczególnienie	2011 r. (w tys. zł)
Wartości niematerialne i prawne	11
Grunty	36
Budynki i budowle	
Urządzenia techniczne i maszyny	249
Środki transportu	722
Inne środki trwałe	234
Środki trwałe w budowie	148
Razem	1 400

Główne nakłady inwestycyjne w 2011 r. dotyczyły środków transportów, maszyn i urządzeń produkcyjnych, wyposażenia. Nakłady zostały sfinansowane ze środków własnych Emitenta oraz z leasingu (środki transportu).

Planowane nakłady na środki trwałe na 2012 r.

Wyszczególnienie	2012 r. (w tys. zł)
Wartości niematerialne i prawne	150
Grunty	
Budynki i budowle	100
Urządzenia techniczne i maszyny	100
Środki transportu	50

Inne środki trwałe	100
Razem	500

Nakłady w planowanej kwocie 500 tys. zł będą dotyczyć środków transportu, maszyn i wyposażenia produkcyjnego, nieruchomości produkcyjnych, zakupu sprzętu biurowego oraz programów komputerowych. Nakłady inwestycyjne będą finansowane ze środków własnych.

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;

Prowadzona przez Emitenta działalność gospodarcza oddziałuje na środowisko naturalne w następującym zakresie:

- emisji do powietrza lotnych substancji chemicznych zawartych w środkach chemicznych stosowanych w procesie technologicznym,
- wytwarzania odpadów poprodukcyjnych stałych z opakowań i materiałów stosowanych w procesie produkcyjnym,
- wytwarzania odpadów niebezpiecznych związanych z funkcjonowaniem zakładu m. in. zużyte świetlówki oraz wyeksploatowany sprzęt elektroniczny,
- wprowadzania na rynek opakowań tekturowych,
- poboru energii, wody i odprowadzania ścieków.

Jednym z celów zrealizowanej inwestycji rozbudowy zakładu produkcyjnego i wymiany parku maszynowego (projekt POIG 4.4), 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;

W 2008 r. Emitent 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. Emitent osiągnął pełną zdolność produkcyjną w zakresie innowacyjnej technologii produkcji obuwia z antypoślizgową wielofunkcyjną podeszwą trójwarstwową.

W przyszłości Emitent zamierza udoskonalać opracowane przez siebie technologie oraz wdrażać je w procesach produkcyjnych we własnym zakładzie. Emitent planuje również prowadzić, w tym także wspólnie z innymi podmiotami zewnętrznymi, projekty badawczo – rozwojowych dotyczące nowych technologii związanych z produkcją obuwia.

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

W 2011 r. istotnym czynnikiem mającym niekorzystny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe miało niespodziewane w II połowie roku osłabienie się złotego w stosunku do innych walut obcych. Dodatkowo niekorzystnie na osiągnięte wyniki wpływ miał spadek wartości godziwej posiadanego pakietu akcji Gino

Rossi S.A. Wpływ tych czynników na osiągnięte wyniki finansowe przedstawiono w pkt. 4 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 2012. 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 31.12.2011 Emitent posiadał poprzez jednostki zależne 130 sklepów, z tego 121 w kraju, a 9 na Słowacji. Sklepy własne liczą 129 punktów, jeden sklep funkcjonuje w oparciu o umowę franczyzową. W 2012 planuje się otworzyć 7 - 10 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.

Tabela. Zmiany w sieci sklepów firmowych WOJAS prowadzonych przez podmioty z Grupy Kapitałowej Emitenta oraz na zasadzie franczyzy

	2011	2010	2009	2008
Nabycie przez Emitenta sieci sklepów WOJAS Trade				66
Ilość sklepów uruchomionych	18	15	35	7
Ilość sklepów zamkniętych	2	3	6	
Ilość sklepów na koniec okresu, w tym:	130	114	102	73
<i>Polska</i>	<i>121</i>	<i>105</i>	<i>94</i>	<i>72</i>
<i>Słowacja</i>	<i>9</i>	<i>9</i>	<i>8</i>	<i>1</i>

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

Pozytywne efekty powinna przynosić zakończona inwestycja rozbudowy zakładu produkcyjnego i wymiany części parku maszynowego. W ofercie Emitenta pojawiła 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 (głównie rynki wschodniej Europy), a także poprzez jednostkę zależną WOJAS Slovakia s.r.o. sprzedaż detaliczną na Słowacji. Emitent rozważa dynamiczniejsze wejście na rynki wschodnie poprzez budowę na tych rynkach sieci franczyzowej.

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 17 czerwca 2011 r. ZWZ WOJAS S.A. podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku netto w kwocie 2 945 584,90 PLN na: w części dotyczącej kwoty 127 115,87 PLN na pokrycie straty z lat ubiegłych, w części dotyczącej kwoty 2 818 469,03 PLN na kapitał zapasowy, w związku z powyższym dywidenda za 2010 r. nie została wypłacona.

Zarząd Emitenta będzie rekomendował akcjonariuszom pozostawienie zysku netto za 2011 r. w Spółce, a tym samym nie wypłacania dywidendy za 2011 r. Jednocześnie Zarząd Emitenta zwraca uwagę na fakt, iż zgodnie z art. 395 § 2 pkt 2 Kodeksu Spółek Handlowych organem właściwym do podejmowania decyzji o podziale zysku jest Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

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

W 2011 r. nastąpiło w ramach WOJAS S.A. wydzielenie zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci oddziału WOJAS Marketing związanej z działalnością marketingowo-reklamową oraz zarządzaniem zastrzeżonymi znakami towarowymi. Następnie w dniu 28.10.2011 r. oddział ten został wniesiony do spółki zależnej WOJAS Marketing Sp. z o.o. z/s w Nowym Targu. Operacja ta wynikała z systematycznej rosnącej skali działalności Emitenta i miała ona na celu usprawnienie funkcjonowania grupy kapitałowej poprzez skoncentrowanie jednorodnych obszarów działalności w odrębnych prawnie i organizacyjnie podmiotach. Operacja ta ma w zamierzeniach Emitenta prowadzić do zwiększenia wydajności i uzyskania korzyści skali dzięki kontynuowaniu specjalizacji w obrębie poszczególnych podmiotów grupy kapitałowej. Dzięki planowanym zmianom Emitent uzyska możliwość skoncentrowania się na podstawowym obszarze swojej działalności, tj. produkcji i handlu hurtowym obuwia i wyrobów skórzanych.

W 2011 r. nie było innych istotnych zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową.

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 Wojas jest pracownikiem Emitenta na podstawie obowiązującej u Emitenta standardowej 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 standardowej 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 premiiowych 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 2011 – 31 grudzień 2011.

Wynagrodzenie Członków Zarządu Emitenta (w tys. zł).

Imię i nazwisko	Stanowisko/ funkcja	z tyt. pełnionej funkcji	z tyt. stosunku pracy	z tyt. pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych	inne	ogółem wynagrodzenie brutto
Wiesław Wojas	Prezes	-	300,0	-	-	300,0
Kazimierz Ostatek	Wiceprezes	-	168,1	-	-	168,1

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej Emitenta (w tys. zł).

Imię i nazwisko	Stanowisko/ funkcja	z tyt. pełnionej funkcji	z tyt. stosun ku pracy	z tyt. pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych	inne	ogółem wynagrodze nie brutto
Jan Rybicki	Przewodniczący RN	18,0	-	-	-	18,0
Barbara Mazur	Sekretarz RN	12,0	-	-	-	12,0
Kazimierz Nowakowski	Członek RN	12,0	-	-	-	12,0
Jacek Konieczny	Członek RN	12,0	-	-	-	12,0
Barbara Kubacka (*)	Członek RN	1,1	-	-	-	1,1
Sławomir Strycharz (**)	Wiceprzewodniczący RN	10,9	-	-	51	61,9

(*) Pani Barbara Kubacka pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta od dnia 28.10.2011 r. i od tego momentu nie uzyskiwała dodatkowego wynagrodzenia.

(**) Pan Sławomir Strycharz pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta do dnia 28.10.2011 r. Do tego czasu uzyskał dodatkowe wynagrodzenie w kwocie 51 tys. zł. z WOJAS S.A. (na podstawie faktur w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą) z tytułu usług doradztwa finansowo - księgowego;

- 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 01.01.2011	zwiększenia	zmniejszenia	stan na 31.12.2011
Wiesław Wojaś	10 000 000	-	-	10 000 000
Kazimierz Ostatek	0	-	-	0

Rada Nadzorcza (liczba posiadanych akcji w szt.)

Imię i nazwisko	stan na 01.01.2011	zwiększenia	zmniejszenia	stan na 31.12.2011
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.

Udziały WOJAS Marketing sp. z o.o. będące w posiadaniu Zarządu i Rady Nadzorczej:

Jedynym udziałowcem WOJAS Marketing sp. z o.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;

Dnia 27 stycznia 2012 r. Wiesław Wojaś dokonał nabycia 630.000 akcji WOJAS S.A. w transakcji pakietowej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Na dzień 13 kwietnia 2012 r., tj. na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania zarządu posiada 10 630 000 akcji, co stanowi 83,85% udziału w kapitale zakładowym i w głosach na walnym.

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 (w 2011 r.) ustabilizowało się, nastąpił bowiem nieznaczny wzrost stopy WIBOR, ale też nastąpiło ustabilizowanie się lub nawet spadek 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
- b) wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy;
- c) informacje określone w lit. b należy podać także dla poprzedniego roku obrotowego

Informacje te przedstawiono w notce nr 13 znajdującej się w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego WOJAS S.A. za 2011 r.

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 u Emitenta zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” oraz upoważniło i zobowiązało Zarząd Emitenta i Radę Nadzorczą do podjęcia działań zmierzających do przestrzegania u Emitenta „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 dołoży 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 należyтым 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 2011 r. lista akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów w ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu przedstawia się następująco:

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

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

Emitent nie emitował papierów wartościowych, dających specjalne uprawnienia kontrolne.

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

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

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

Zgodnie z wiedzą Emitenta nie istnieją umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up” ani żadne inne. Akcje serii A w ilości 10 000 000 są akcjami zwykłymi 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 Sądów 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 17 czerwca 2011 roku wprowadzono zmiany do statutu spółki polegające dodaniu nowych przedmiotów działalności: wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek (PKD 77.11.Z) oraz wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli (PKD 77.12.Z)

Tekst jednolity Statutu Spółki WOJAS S.A. został wpisany do Rejestru Przedsiębiorców KRS w Krakowie dnia 01.09.2011 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 2011 r. oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania z działalności kształtuje się następująco:

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2011 roku przedstawiał się następująco:

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

Do dnia 28.10.2011 członkiem Rady Nadzorczej był Pan Sławomir Strycharz. Od dnia 28.10.2011 roku członkiem Rady Nadzorczej jest Pani Barbara Kubacka.

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”.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie powołano w Spółce komisji ds. wynagrodzeń.

Natomiast, w wyniku uchwały Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 21 września 2009 r. zadania Komitetu Audytu pełni Rada Nadzorcza WOJAS S.A. 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.

W tym miejscu należy zauważyć, iż Uchwałą nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 r. Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA w sprawie zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, z dniem 1.07.2010 r. uchylona została zasada, według której w ramach rady nadzorczej powinien funkcjonować co najmniej komitet audytu.

Ryzyko związane z interpretacją art. 86 ust. 4 i ust. 5 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. 2009 r., Nr 77, Poz. 649), dotyczące braku członka Rady Nadzorczej

spełniającego warunki niezależności oraz posiadającego kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej zostało opisane w Czynnikiach ryzyka, pkt. 5 sprawozdania.

Niniejsze sprawozdanie z działalności WOJAS S.A. zatwierdzono do publikacji dnia 13 kwietnia 2012 r.

Podpisy wszystkich członków Zarządu:

13 kwiecień 2012 r. Wiesław Wojas Prezes Zarządu

13 kwiecień 2012 r. Kazimierz Ostatek Wiceprezes Zarządu