

**Sprawozdanie Zarządu
Wojas S.A.
z działalności Grupy Kapitałowej
za I półrocze 2012**



NOWY TARG, 31 sierpień 2012

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ WOJAS S.A.

Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

1. Informacje o Emitencie (podmiot dominujący)

Nazwa (firma): WOJAS Spółka Akcyjna
Forma prawna Emitenta: spółka akcyjna
Kraj siedziby Emitenta: Rzeczpospolita Polska
Siedziba i adres: ul. Ludźmierska 29, 34-400 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.com.pl
Strona internetowa: www.wojas.com.pl
Numer REGON: 120415969
Numer NIP: 735-26-91-202
Numer KRS: 0000276622

Spółką dominującą Grupy Kapitałowej jest WOJAS S.A. z siedzibą w Nowym Targu. Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców KRS dla Krakowa-Śródmieście, XII Wydział Gospodarczy pod numerem 0000276622 w dniu 02 kwietnia 2007 r.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest Produkcja obuwia – PKD 15.20.

Ponadto Spółka może świadczyć działalność:

- Sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych
- Sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia
- Sprzedaż hurtowa wyrobów skórzanych
- Sprzedaż detaliczna odzieży
- Sprzedaż detaliczna pamiątek i wyrobów rzemieślniczych
- Sprzedaż detaliczna dowolnych towarów wysłanych do zamawiającego na podstawie wyboru dokonanego w oparciu o ogłoszenia, katalogi, modele i inne środki reklamy, zamieszczane na stronach internetowych sprzedającego, zamawianych za pośrednictwem Internetu.

Skład Zarządu na dzień 31.08.2012 roku przedstawia się następująco:

- Wiesław Wojas Prezes Zarządu
- Kazimierz Ostatek Wiceprezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.08.2012 roku przedstawia się następująco:

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

W 2012 r. nie było zmian w Zarządzie ani w Radzie Nadzorczej

Prokurenci:

- Sławomir Strycharz
- Józef Topór
- Agnieszka Wojas

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2012 r.

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 jedyne go 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.

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, 34-400 Nowy Targ
Numer REGON: 490577910
Numer NIP: 7351010772
Numer KRS: 0000158406

Podstawowy przedmiot działalności: Podstawowym przedmiotem działalności jest sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach - PKD 47.72

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 prowadzona na terenie Polski, realizowana przez sieć własnych sklepów 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

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2012 r.

Siedziba: ul. Ludźmierska 29, 34-400 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 JEDNOSTACH PODPORZĄDKOWANYCH - według stanu na dzień 30.06.2012r

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

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.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2012 r.

WOJAS S.A. kontynuuje działalność prowadzoną od roku 1990 przez jego jedyne go założyciela Wiesława Wojas w formie jednoosobowej działalności gospodarczej ZPH WOJAS. W początkowym okresie działalności firma funkcjonowała jako niewielki zakład produkcyjny, który zatrudniał kilkanaście osób i produkował kilkadziesiąt tysięcy par obuwia rocznie. W 1994 r. ZPH WOJAS nabyły część majątku dawnych Nowotarskich Zakładów Przemysłu 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 Woja s.

2. Przyjęte zasady przy sporządzaniu sprawozdania z działalności oraz sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2012 Grupy Kapitałowej WOJAS S.A zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE, a także zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. nr 33 poz. 259 z 2009r).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdania finansowe jednostkowe Woja s SA, Woja s Trade sp. z o.o., Woja s Slovakia s.r.o. i Woja s Marketing.

Szczegółowy zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały opisane we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie finansowe za I półrocze 2012 WOJAS S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE, a także zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. nr 33 poz. 259 z 2009r). Dane finansowe za 2009 r. sporządzone wg ustawy o rachunkowości zostały przekształcone na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

Szczegółowy zasady sporządzenia sprawozdania finansowego zostały opisane we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie z działalności zostało sporządzone na podstawie w/w sprawozdań finansowych oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. nr 33 poz. 259 z 2009r).

3. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w I półroczu 2012 r., wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

- a) Dnia 1 sierpnia 2012 uchwałą Zarządu GPW Woja s S.A. przystąpił do Programu Wspierania Płynności.
- b) W dniu 27 lipca 2012 Woja s S.A. zawarł umowę z DM Copernicus Securities S.A. umowę o pełnienie funkcji animatora emitenta.
- c) W dniu 22 czerwca 2012 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy WOJAS S.A. Na mocy podjętych uchwał ZWZ zatwierdziło sprawozdanie finansowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2011 r., sprawozdanie z działalności WOJAS S.A. i Grupy Kapitałowej WOJAS S.A. za 2011 r., sprawozdanie Rady Nadzorczej za 2011 r., udzieliło absolutorium Zarządowi i Radzie Nadzorczej. ZWZ WOJAS S.A. podjęło uchwałę o pozostawieniu całego zysku netto za 2011 r. w Spółce.
- d) Na mocy aneksu zawartego 31 maja 2012 roku do umowy kredytu linii wielozadaniowej wielowalutowej zawartej pomiędzy Woja s S.A. a Bankiem Pekao S.A. w dniu 31 stycznia 2003r., bank Pekao przedłużył

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2012 r.

okres kredytowania do dnia 31 maja 2013 r. Limit kredytowy pozostał bez zmian. Pozostałe istotne warunki umowy nie uległy zmianie. Jednocześnie na mocy aneksu z dnia 31 maja 2012 r. do umowy generalnej z dnia 3 września 2009 r. o wystawianiu gwarancji bankowych zawartej pomiędzy Bankiem Pekao S.A. a jednostką zależną WOJAS TRADE Sp. z o.o., zwiększeniu uległ limit gwarancji bankowych zapłaty czynszu, związanych z zawartymi przez jednostkę zależną umowami najmu. Limit wystawianych przez Bank Pekao S.A. gwarancji bankowych nie może przekroczyć kwoty 1 500 tys. euro (po przeliczeniu wg kursu śr. NBP 6 560 tys. zł), a okres ważności udzielonych gwarancji nie może wykraczać poza 31 maja 2014 r.

- e) Dnia 31 maja 2012 roku zakupiono używaną nieruchomość wraz z gruntem zlokalizowaną przy ulicy Ludźmierskiej 29 w Nowym Targu. W budynku hali pięciokondygnacyjnej, o konstrukcji żelbetonowej, o powierzchni użytkowej 12 638 m² i kubaturze 65 837 m³ znajdować będą się magazyny Spółki. Część powierzchni zostanie wynajęta. Środki na zakup nieruchomości w 80% pochodzą z 3 letniego kredytu inwestycyjnego zawartego w BZ WBK S.A., a w 20% ze środków własnych Spółki.
- f) W dniu 16 maja 2012 r. opublikowano skonsolidowany rozszerzony raport kwartalny za 1 kwartał 2012 r.
- g) Na mocy aneksu zawartego 27 kwietnia 2012 roku do umowy wielocelowej linii kredytowej zawartej pomiędzy WOJAS S.A., WOJAS Trade Sp. z o.o. (jednostka zależna od Emitenta) a BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej "Bank") z dnia 23 maja 2011 r., bank przedłużył okres kredytowania do dnia 2 maja 2013 r. limit kredytowy uległ zwiększeniu o 5 mln zł z możliwością przeznaczenia go na spłatę kredytu w innym banku. Istotnym zabezpieczeniem umowy jest zastaw rejestrowy na zapasach o wartości nie niższej niż 10 mln zł z opcją zwiększenia do kwoty nie niższej 22 mln zł. Pozostałe istotne warunki umowy nie uległy zmianie.
- h) Od dnia 30 kwietnia 2012 r. w obrocie giełdowym na rynku równoległym GPW w Warszawie znajduje się 10 000 000 akcji serii A. Prospekt emisyjny potrzebny do wprowadzenia akcji do obrotu został zatwierdzony przez KNF w dniu 13 marca 2012 r. Prospekt ten znajduje się na stronie korporacyjnej Emitenta.
- i) 13 kwietnia 2012 r. opublikowano skonsolidowany raport roczny Grupy Kapitałowej WOJAS S.A. za 2011 r. oraz jednostkowy raport roczny WOJAS S.A. za 2011 r.
- j) Na mocy aneksów zawartych dnia 30 marca 2012 r. do umowy współpracy (PX) i do umów kredytowych (LX) zawartych pomiędzy WOJAS S.A. a BRE Bank S.A. O/ Kraków dnia 7 lutego 2005 r., Bank przedłużył do dnia 31 października 2012 r. prawo Emitenta do korzystania z produktów bankowych w ramach sublimitów przyznanych przez Bank do łącznej kwoty 9.000.000 zł (kwota bez zmian). Na mocy aneksu z dnia 11 czerwca 2012 r. zmniejszono kwotę przyznanej linii kredytowej do 8.000.000 zł. Pozostałe istotne warunki umów kredytowych nie uległy zmianie. Jednocześnie na mocy aneksu z dnia 30 marca 2012 r. do umowy kredytowej nr 07/006/09/Z/VA z dnia 23 stycznia 2009 r. o kredyt obrotowy złotowy w wysokości nie przekraczającej 11.900.000 zł, bank przedłużył okres kredytowania do dnia 31 października 2012 r. Pozostałe istotne warunki umowy kredytowej nie uległy zmianie. Wcześniej, dnia 30 stycznia 2012 r. zawarto identyczne aneksy z Bankiem z terminem do 30 marca 2012 r.
- k) W dniu 29 lutego 2012 r. opublikowano skonsolidowany rozszerzony raport kwartalny Grupy Kapitałowej WOJAS S.A. za IV kwartał 2011 r.
- l) Dnia 27 stycznia 2012 główny akcjonariusz i Prezes Zarządu Wojas S.A. , Pan Wiesław Wojas zwiększył stan posiadania do 10 630 000 akcji, co stanowi 83,85% udziału w kapitale zakładowym i w głosach na walnym.
- m) W I półroczu 2012 r. Emitent otworzył 6 nowych salonów w centrach handlowych w kraju (Kraków M1, Warszawa Janki, Grudziądz Alfa, Gorzów Wielkopolski Nova Park, Korona Kielce oraz Warszawa Promenada) oraz jeden partnerski na Ukrainie (miejscowość Ivano-Frankivsk). Jednocześnie jeden sklep w Trencinie na Słowacji został zamknięty. Detaliczna własna sieć sprzedaży na 30 czerwca 2012 r. liczy 135 sklepów, z czego 127 w kraju oraz 8 na Słowacji.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2012 r.

4. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2012 r. – Grupa WOJAS S.A.

STRUKTURA SPRZEDAŻY WG KANAŁÓW DYSTRYBUCJI - GRUPA WOJAS S.A.

Wyszczególnienie	6 miesięcy 2012		6 miesięcy 2011		zmiana w %
	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)	
Przychody ze sprzedaży sieć detaliczna	60 843	84,4%	46 455	78,1%	31,0%
Przychody ze sprzedaży hurt i pozostałe	11 252	15,6%	13 054	21,9%	-13,8%
Razem skonsolidowane przychody ze sprzedaży	72 095	100,0%	59 509	100,0%	21,1%

Po I półroczu 2012 skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 72 095 tys. zł, co oznacza wzrost o 21, 1% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego. Wzrost sprzedaży wynika z rozwoju detalicznego kanału dystrybucji – wzrost sprzedaży w tym kanale wyniósł 31,0% i stanowi już 84,4% skonsolidowanej sprzedaży. Kanał hurtowy i pozostały zanotował spadek o 13,8%, a jego udział w sprzedaży ogółem spadł do 15,6%.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku detaliczna sieć sprzedaży WOJAS obejmowała 135 sklepy, na co składało się:

- 127 salonów firmowych WOJAS w kraju (odpowiednio na 30.06.2011 – 114 salonów),
- 8 salonów firmowych WOJAS na Słowacji (odpowiednio na 30.06.2011 – 9 salonów),

W 2012 roku otwarto 6 salonów, likwidując 1. Przyrost w I półroczu 2012 roku – 5 salonów. Dodatkowo otwarto pierwszy sklep partnerski na Ukrainie (miejscowość Ivano-Frankivsk (dawny Stanisławów)).

Strategia Grupy WOJAS S.A. zakłada dalszy wzrost i powiększanie udziału rynkowego poprzez rozwój organiczny sieci sprzedaży. Wzrost liczby placówek własnych oraz poprawa efektywności w dotychczasowych jest głównym elementem tej strategii.

Sprzedaż w kanale hurtowym i pozostałym odbywa się po marży hurtowej i obejmuje segmenty: przetargi krajowe, sklepy multibrandowe w kraju, eksport, produkcję zleconą, sprzedaż materiałów, półproduktów, usług produkcyjnych oraz pozostałą sprzedaż. Spadek sprzedaży w tym segmencie wynika z mniejszej sprzedaży w segmencie zamówień publicznych (głównie kontrakty dla wojska), a także stopniowego wypierania kanału hurtowego przez kanał detaliczny oraz mniejszej sprzedaży eksportowej.

WYBRANE DANE FINANSOWE - GRUPA WOJAS S.A.

Wyszczególnienie	6 miesięcy 2012		6 miesięcy 2011		zmiana w %
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	72 095	100,0%	59 509	100,0%	21,1%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	38 736	53,7%	33 069	55,6%	17,1%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	33 359	46,3%	26 440	44,4%	26,2%
Koszty sprzedaży, ogólnego zarządu, pozostałych kosztów operacyjnych skorygowane o pozostałe przychody operacyjne	30 410	42,2%	24 492	41,2%	24,2%
Zysk / Strata z działalności operacyjnej (EBIT)	2 949	4,1%	1 948	3,3%	51,4%
Amortyzacja	2 955	4,1%	2 664	4,5%	10,9%
EBITDA (*)	5 904	8,2%	4 612	7,8%	28,0%
Zysk / Strata brutto	1 190	1,7%	1 072	1,8%	11,0%
Zysk / Strata netto	924	1,3%	689	1,2%	34,1%

(*) EBITDA = zysk (strata) z działalności operacyjnej + amortyzacja

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2012 r.

Najważniejsze dane I półrocza 2012:

- 1) Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży ogółem osiągnęły wielkość 72 095 tys. zł i wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 12 586 tys. zł, tj. o 21,1%. Na wzrost skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży wpływ miał rozwój detalicznej sieci sprzedaży oraz wzrost sprzedaży w grupie sklepów porównywalnych, przy spadku sprzedaży w segmencie hurtowym i pozostałym.
- 2) Skonsolidowana marża brutto w I półroczu 2012 wyniosła 46,3% w stosunku do 44,4% w I półroczu 2011. Na wzrost skonsolidowanej marży brutto głównie wpływ miał większy udział sprzedaży detalicznej w stosunku do całej sprzedaży. Wzrost o 1,9 p.p. skonsolidowanej marży brutto przy wzroście przychodów ze sprzedaży o 21,1% spowodowało wzrost wartościowej marży brutto o 26,2%, tj. o 6 919 tys. zł.
- 3) Koszty działalności operacyjnej, skorygowane o pozostałe przychody operacyjne, wzrosły o 24,2%, tj. o 5 918 tys. zł, co oznacza mniejszy wzrost niż wzrost marży brutto – zjawisko pozytywne. Jednakże wzrosły bardziej niż przychody ze sprzedaży – zjawisko negatywne. Wynika to z zanotowanych zdarzeń jednorazowych: dokonanych odpisów aktualizujących na należnościach oraz strat w likwidowanych środkach trwałych wynikających z relokacji sklepów w centrach handlowych. Istotny jest też wzrost kosztów najmu wynikających ze wzrostu kursu euro o ok. 6,5%, co spowodowało ponadnormatywny wzrost kosztów najmu o ok. 800 tys. zł w IP 2012 w porównaniu do IP 2011. W warunkach porównywalnych wzrost kosztów operacyjnych wyniósłby 18,9%. Na wzrost kosztów istotny wpływ ma wzrost liczby sklepów (wzrost kosztów związanych z każdym sklepem), w mniejszym zakresie wzrost minimalnego wynagrodzenia.
- 4) Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) wyniósł 2 949 tys. zł, co oznacza wzrost o 1 001 tys. zł, tj. o 51,4%. Rentowność EBIT po IP 2012 r. wyniosła 4,1% w porównaniu do 3,3% w IP 2011. EBITDA wyniosła 5 904 tys. zł, co oznacza wzrost o 1 292 tys. zł, tj. o 28,0%. Marża EBITDA wyniosła 8,2%.
- 5) Wynik na działalności finansowej po IP 2012 r. wyniósł per saldo minus 1 759 tys. zł, w porównaniu do minus 876 tys. zł po IP 2011 r. Na działalności finansowej ujemny wpływ miał wzrost kosztów odsetkowych i z tytułu różnic kursowych. Dodatkowo zarachowano ujemne przeszacowanie instrumentu finansowego (CIRS) o kwotę 516 tys. zł.
- 6) Zysk brutto po IP 2012 r. wyniósł 1 190 tys. zł, co oznacza wzrost o 118 tys. zł, tj. o 11,0%. Pozytywne tendencje uzyskane na działalności operacyjnej zniwelowane zostały częściowo na działalności finansowej.
- 7) Wynik netto, będący pochodną wyniku brutto pomniejszonego o podatek dochodowy i odroczony, wyniósł 924 tys. zł, co oznacza wzrost o 235 tys. zł, a wskaźnik rentowności netto do sprzedaży wyniósł po pierwszym półroczu 2012 r. 1,3%.

5. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki.

Czynniki i zdarzenia wpływające na wynik I półrocza 2012 r. zostały opisane w pkt 4 niniejszego sprawozdania. W I półroczu 2012 r. nie wystąpiły istotne czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczące wpływy na osiągnięte wyniki finansowe.

6. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.

Produkcja i sprzedaż obuwia charakteryzuje się sezonowością sprzedaży. Jest to związane z przygotowywaniem dwóch kolekcji obuwia w ciągu roku (wiosenno-lętnej i jesienno-zimowej). Dla Grupy WOJAS najlepszym okresem pod względem osiąganych przychodów ze sprzedaży jest czwarty kwartał każdego roku kalendarzowego. Jest to spowodowane faktem, iż w tym okresie sprzedaje się najwięcej obuwia jesienno - zimowego, które charakteryzuje się najwyższą ceną jednostkową i wyższą marżą jednostkową. Grupa WOJAS stara się eliminować opisaną sezonowość sprzedaży poprzez udział w przetargach i sprzedaż specjalistycznego obuwia, głównie dla służb mundurowych.

7. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony

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

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

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

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

1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej Wojas S.A.
2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Grupy Kapitałowej Wojas S.A.

7.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej WOJAS S.A.

7.1.1. Ryzyko związane z trendami w modzie

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

7.1.2. Ryzyko związane z tendencjami na rynku pracy

Produkcja obuwia wymaga znacznego nakładu pracy ręcznej pracowników produkcyjnych. W latach 2006 – 2008 widoczny był w Polsce systematyczny wzrost wynagrodzeń, ostatnio ta tendencja została wyhamowana. W chwili obecnej Grupa Kapitałowa WOJAS S.A. nie odczuwa problemów z presją wzrostu wynagrodzeń. Nie jest jednak wykluczone, że wraz ze wzrostem popytu wewnętrznego problemy tego typu pojawiają. W związku z tym Grupa Kapitałowa WOJAS S.A. może być zmuszona do podwyższenia wynagrodzeń, co może wpłynąć na obniżenie rentowności prowadzonej działalności. Negatywne skutki tego zjawiska będą rekompensowane zwiększeniem wydajności pracy, dzięki wprowadzeniu do Spółki nowych, efektywniejszych niż obecne posiadane, technologii produkcji oraz wdrożeniu systemu informatycznego.

7.1.3. 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 Grupa Kapitałowa WOJAS S.A. 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. Grupa Kapitałowa WOJAS S.A. stara się ograniczać negatywne efekty tego typu zjawisk poprzez wyprzedaże obuwia w sklepach outletowych.

7.1.4. Ryzyko związane z wyborem lokalizacji nowych salonów sprzedaży

Jednym z elementów strategii rozwoju Grupy Kapitałowej WOJAS S.A. jest rozwój istniejącej sieci sklepów firmowych z obuwiami marki WOJAS zarządzanych przez spółkę WOJAS Trade Sp. z o.o. oraz WOJAS Slovakia s.r.o. Wiąże się z tym ryzyko otwarcia sklepu w lokalizacji, która nie będzie spełniać oczekiwań odnośnie

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2012 r.

poziomu sprzedaży. Efektem tego może być spadek rentowności prowadzonej przez Grupę Kapitałową WOJAS S.A. działalności gospodarczej.

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

7.1.5. Ryzyko związane z dostarczeniem surowców o obniżonej jakości

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

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

7.1.6. Ryzyko związane z planami inwestycyjnymi

Przeprowadzenie zaplanowanych inwestycji rzeczowych, jak i kapitałowych jest w znacznym stopniu uzależnione od pozyskania odpowiednich źródeł finansowania. W wyniku pozyskania z emisji akcji serii B mniejszych środków finansowych niż zakładano, doszło do wydłużenia w czasie zaplanowanych inwestycji. Konieczne będzie również skorzystanie z zewnętrznych źródeł finansowania (kredyty oraz leasing), co spowoduje wzrost kosztów finansowych działalności, a tym samym obniży rentowność działalności prowadzonej przez Emitenta. Wykonanie prognoz zaprezentowanych w prospekcie emisyjnym byłoby również mocno utrudnione. Emitent stara się to ryzyko ograniczyć poprzez pozyskanie dotacji ze źródeł unijnych na zaplanowaną inwestycję rzeczową. Pozyskanie środków unijnych wiąże się z dodatkowymi wymogami oraz może wpłynąć na zmianę projektową planowanej inwestycji, co ostatecznie może wpłynąć na wydłużenie w czasie zaplanowanych inwestycji rzeczowych.

7.1.7. 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 Bank Spółka Akcyjna, BZ WBK Spółka Akcyjna oraz PKO BP Spółka Akcyjna. Zabezpieczeniem kredytu jest majątek nieruchomy i ruchomy oraz zapasy magazynowe Emitenta. W przypadku niewywiązania się przez Emitenta z zapisów umów kredytowych, Banki mogą zaspokoić swoje roszczenia z przedmiotu zabezpieczenia.

7.1.8. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

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

7.1.9. Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

Emitent w toku zwykłej działalności gospodarczej zawiera transakcje z podmiotami powiązanymi, tj. ze spółką WOJAS Trade Sp. z o.o., Wojas Slovakia s.r.o., Decolte Sp. z o.o., Wojas Marketing 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.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2012 r.

7.1.10. Ryzyko związane z wyceną akcji Gino Rossi SA

Emitent posiada pakiet akcji spółki Gino Rossi SA, którego wartość na dzień 30 czerwiec 2012 r. wynosiła 1 907 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.

7.1.11. 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.

7.1.12. 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.

7.1.13. 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 publikacji niniejszego raportu) 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.

7.1.14. 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.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2012 r.

7.1.15. 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 komitet 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.

7.1.16 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 określonemu 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.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2012 r.

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.

7.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Grupy Kapitałowej WOJAS S.A.

7.2.1. 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 2013 r. nastąpi dalsze spowolnienie światowej gospodarki. PKB Polski, która jest dla Emitenta i podmiotów z jego grupy największym rynkiem, w dalszym ciągu ma być dodatnie, jednak wzrost ten będzie mniejszy niż w poprzednich latach.

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

7.2.2. 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 osiąganе wyniki i perspektywy rozwoju.

7.2.3. Ryzyko związane ze zniesieniem ceł ochronnych na obuwiu importowane z Chin i Wietnamu

Z dniem 2 kwietnia 2011 r. zostały zniesione cła ochronne na obuwiu 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.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2012 r.

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.

7.2.4. 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 importersu 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.

7.2.5. 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 zmuszona 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.

7.2.6. 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.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2012 r.

8. Informację dotyczącą emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

W okresie bieżącego półrocza Grupa Wojas nie przeprowadzała emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

9. 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 22 czerwca 2012 r. ZWZ WOJAS S.A. podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku netto w kwocie 429 020,86 zł na kapitał zapasowy, w związku z powyższym dywidenda za 2011 r. nie będzie wypłacona.

10. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W I półroczu 2012 r. nie zaistniały zmiany w strukturze jednostki gospodarczej.

11. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.

Po dniu bilansowym, tj. 30 czerwca 2012 r. nie odnotowano zdarzeń, które mogą zdaniem Zarządu WOJAS S.A. w sposób znaczący wpłynąć na przyszłe wyniki Grupy Kapitałowej WOJAS S.A.

12. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.

Emitent nie publikował prognozy wyników finansowych Grupy Kapitałowej na 2012 r.

13. 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 30 czerwca 2012 r. , według wiedzy Zarządu, lista akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów w ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu podmiotu dominującego WOJAS S.A. 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 Wojas	Z	83,85%	83,85%	10 630 000	10 630
Pozostali akcjonariusze	Z	16,15%	16,15%	2 046 658	2 047

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2012 r.

14. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu rocznego, odrębnie dla każdej z osób.

Akcjonariuszem będącym członkiem Zarządu lub Rady Nadzorczej jest Pan Wiesław Wojas – Prezes Zarządu. Pan Wiesław Wojas nabył akcje serii A poprzez wkład niepieniężny (02 kwiecień 2007 r.) w ilości 10 000 000 akcji. Dnia 27 stycznia 2012 r. dokonał nabycia 630.000 akcji WOJAS S.A.

Według informacji posiadanych przez Spółkę pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji Spółki i nie posiadały ich na dzień przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

Zarząd (liczba posiadanych akcji w szt.)

Imię i nazwisko	stan na 15.05.2012	Zwiększenia	zmniejszenia	stan na 31.08.2012
Wiesław Wojas	10 630 000	-	-	10 630 000
Kazimierz Ostatek	0	-	-	0

Rada Nadzorcza (liczba posiadanych akcji w szt.)

Imię i nazwisko	stan na 15.05.2012	Zwiększenia	zmniejszenia	stan na 31.08.2012
Jan Rybicki	0	-	-	0
Barbara Kubacka	0	-	-	0
Barbara Mazur	0	-	-	0
Kazimierz Nowakowski	0	-	-	0
Jacek Konieczny	0	-	-	0

15. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji odnośnie postępowania dotyczącego zobowiązań lub wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi, co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem kwartalnym 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.

16. 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.

Spółki Grupy Kapitałowej WOJAS S.A. nie przeprowadzały transakcji z innymi podmiotami powiązanymi, które byłyby zawierane na warunkach innych niż rynkowe.

17. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta.

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.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2012 r.

18. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta.

Zobowiązania warunkowe na dzień 30 czerwca 2012 z tytułu:

- wystawionych 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 wynoszą 511 tys. zł;
- wystawionych gwarancji bankowych przez Pekao S.A. w imieniu WOJAS TRADE Sp. z o.o. wynikających z zawieranych umów najmu w centrach handlowych przez WOJAS Trade sp. z o.o. wynoszą 5 630 tys. zł, linia gwarancyjna poręczona przez WOJAS S.A.;
- wystawionych gwarancji bankowych przez PKO BP S.A. w imieniu Wojas S.A. i WOJAS TRADE Sp. z o.o. wynoszą 249 tys. zł,
- wystawionych gwarancji bankowych przez Pekao S.A. w imieniu Wojas S.A. wynikających głównie z uczestnictwa w przetargach publicznych wynoszą 0 tys. zł,
- udzielonego poręczenia weksla własnego in blanco wraz z deklaracją wekslową przez Wojas Trade sp. z o.o. na rzecz WOJAS S.A. wynikającą z udzielonego kredytu przez BRE BANK wynoszą 16 500 tys. zł;
- udzielonego poręczenia przez WOJAS TRADE Sp. z o.o. na rzecz WOJAS S.A. wynikającego z udzielonego kredytu przez Bank Pekao S.A. wynoszą 8 850 tys. zł;
- udzielonego poręczenia wekslowego przez WOJAS TRADE Sp. z o.o. na rzecz WOJAS S.A. wynikającego z udzielonego kredytu przez BNP Paribas Bank Polska S.A. wynoszą 10 200 tys. zł;
- udzielone poręczenie wekslowe przez WOJAS Trade na rzecz Wojas S.A. z tyt. udzielonego kredytu przez BZ WBK SA wynoszą 5 120 tys. zł;
- udzielone poręczenie wekslowe przez WOJAS Trade na rzecz Wojas S.A. z tyt. udzielonego kredytu przez BZ WBK SA wynoszą 4 000 tys. zł;

Razem stan zobowiązań warunkowych wobec pozostałych jednostek wynosi 51 060 tys. zł.

19. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

	2012-06-30 (w tys. zł)	2010-12-31 (w tys. zł)
Zobowiązania warunkowe	51 060	40 750

Grupa nie posiada aktywów warunkowych na 30 czerwca 2012 r. jak i na 31 grudnia 2011 r.

20. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

W I półroczu 2012 r. nie wystąpiły inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej Grupy Kapitałowej WOJAS S.A.

21. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza.

Czynnikami, które będą miały wpływ na osiągnięte w przyszłości wyniki finansowe przez Grupę WOJAS są m.in.:

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2012 r.

- ogólna sytuacja makroekonomiczna w kraju i zagranicą, w szczególności dynamika krajowego popytu wewnętrznego, wielkość zamówień publicznych (przetargi krajowe), wysokość stóp procentowych i związany z nimi koszt finansowania zewnętrznego,
- oferta produktowa z kolekcji jesień - zima 2012/2013 i jej odbiór przez konsumentów,
- kształtowanie się kursów walutowych i ich wpływ na: koszty najmu w centrach handlowych, ceny importowanych surowców do produkcji, ceny importowanego obuwia, ceny eksportowanego obuwia, wyceny instrumentów finansowych w szczególności kontraktu CIRS,
- wycena i potencjalne transakcje związane z pakietem akcji Gino Rossi S.A. ,
- zarządzanie i rozwój siecią salonów firmowych w kraju poprzez spółkę zależną WOJAS Trade sp. z o.o.,
- zarządzanie i rozwój siecią sprzedaży na Słowacji poprzez spółkę zależną WOJAS Slovakia s.r.o.,
- zarządzanie i rozwój hurtowym kanałem dystrybucji i eksportem poprzez spółkę WOJAS S.A.,
- wpływ zrealizowanej w 2010 r. inwestycji rozbudowy zakładu produkcyjnego (współfinansowany z POIG 4.4) na efektywność produkcji, nową kolekcję obuwia, ochronę środowiska naturalnego.

Niniejsze sprawozdanie z działalności zostało zatwierdzone do publikacji dnia 31.08.2012 r.

Podpisy wszystkich członków Zarządu Grupy Kapitałowej Wojas S.A.:

31 sierpnia 2012 r. Wiesław Wojas Prezes Zarządu

31 sierpnia 2012 r. Kazimierz Ostatek Wiceprezes Zarządu