

WOJAS S.A.

**Sprawozdanie z działalności za okres
01 styczeń 2013 – 31 grudzień 2013**

wojas

NOWY TARG, 09 kwiecień 2014

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, 34-400 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.pl
Strona internetowa:	www.wojas.pl
Numer REGON:	120415969
Numer NIP:	735-26-91-202
Numer KRS:	0000276622

Skład Zarządu na dzień 09.04.2014 roku przedstawia się następująco:

- Wiesław Wojas Prezes Zarządu
- Kazimierz Ostatek Wiceprezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej na dzień 09.04.2014 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 2013 r. nie było zmian w Zarządzie Spółki ani w Radzie 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 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. Kapitał zakładowy w dniu rejestracji wynosił 10 mln zł i dzielił się na 10 000 000 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.

WOJAS S.A. kontynuuje działalność prowadzoną od roku 1990 przez jego jedynego założyciela Wiesława Wojasa 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.

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. 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. 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 czerwca 2009 r. do grudnia 2010 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. W ramach tego projektu następuje rozbudowa zakładu produkcyjnego oraz wymiana części parku maszynowego, nabycie wtryskarki spodów, powstanie laboratorium B+R. 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”. W 2011 r. WOJAS reaktywuje markę RELAKS. Od dnia 30 kwietnia 2012 r. w obrocie giełdowym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie są notowane akcje serii A (10 000 000 akcji), jak i wcześniej wprowadzone do obrotu akcje serii B (2 676 658 akcji).

31 maja 2012 r. WOJAS S.A. kupuje halę na potrzeby magazynu i pod wynajem. W latach 2012 – 2014 następuje kapitalny remont tej hali celem zaadoptowania jej na potrzeby Grupy Kapitałowej. Od 2013 r. następuje budowa sieci franczyzowej na Wschodzie. Na koniec 2013 r. Grupa Kapitałowa WOJAS S.A. posiadała 155 sklepów własnych oraz 7 franczyzowych.

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 skórzanego.

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 2013 r. Emitent wyprodukował 475 908 par obuwia, co oznacza wzrost o 6,6% 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 (klasyfikowane jako towar).

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	2013	2012	zmiana %
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	129 962	106 934	21,5%
Przychody ze sprzedaży produktów	70 798	54 622	29,6%
Przychody ze sprzedaży towarów	48 918	44 470	10,0%
Przychody ze sprzedaży materiałów	10 246	7 842	30,7%

W 2013 r. przychody ze sprzedaży ogółem osiągnęły wysokość 129 962 tys. zł i wzrosły w porównaniu do 2012 r. o 23 028 tys. zł. tj. o 21,5%. Na wzrost przychodów największy wpływ miał wzrost sprzedaży produktów, które wzrosły o 29,6% r/r., głównie w segmentach sklepy detaliczne firmowe, przetargi krajowe i eksport. W 2013 r. nastąpił także wzrost sprzedaży towarów jak i materiałów.

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

Wyszczególnienie	2013		2012		zmiana (%)
	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)	
Przychody ze sprzedaży obuwia, w tym:	111 401	85,7%	92 827	86,8%	20,0%
- produkcja własna	68 430	52,7%	51 775	48,4%	32,2%
- towary handlowe	42 971	33,1%	41 052	38,4%	4,7%
Przychody ze sprzedaży półproduktów i usług produkcyjnych	2 368	1,8%	2 847	2,7%	-16,8%
Przychody ze sprzedaży materiałów	10 246	7,9%	7 842	7,3%	30,7%
Przychody ze sprzedaży pozostałych towarów (głównie galanteria skórzana i akcesoria do butów)	5 947	4,6%	3 418	3,2%	74,0%
Razem przychody ze sprzedaży	129 962	100,0%	106 934	100,0%	21,5%

Podstawowym źródłem przychodów Emitenta jest sprzedaż obuwia – 85,7% w strukturze sprzedaży. Na drugim miejscu jest sprzedaż materiałów – 7,9% w strukturze. Sprzedaż półproduktów, usług produkcyjnych oraz pozostałych towarów stanowi 6,4% w strukturze sprzedaży. W porównaniu do 2012 r. struktura sprzedaży znacząco się nie zmieniła, z wyjątkiem zmian w strukturze sprzedaży obuwia. Sprzedaż obuwia własnej produkcji w 2013 r. stanowiła 52,7% sprzedaży – w porównaniu do 48,4% w 2012 r. Sprzedaż obuwia wrosła r/r o 20%, przy wzroście produkcji własnej obuwia aż o 32,2%. Sprzedaż obuwia zakupionego od innych producentów (towary handlowe) wrosła r/r o 4,7%. Obuwie własnej produkcji sprzedawane jest średnio z ok. 2 - 3 razy wyższą marżą (marża producenta) niż obuwie zakupione od innych producentów (marża handlowa). Trzecią pozycję w strukturze sprzedaży stanowią materiały (surowce) – 7,9%. Emitent dokonuje większych ilościowo zakupów materiałów, a następnie są one w części odsprzedawane kooperantom lub zewnętrznym odbiorcom po minimalnej marży. Dzięki większym zakupom Emitent jest w stanie wynegocjować niższe ceny zakupu przy niższych jednostkowych kosztach transportu i często też lepszy jakościowo surowiec. Na uwagę

zasługuje dynamiczny wzrost pozostałych towarów (głównie galanteria skórzana i akcesoria do butów) – wzrost sprzedaży o 74% r/r z udziałem sprzedaży w 2013 r. na poziomie 4,6%. Ostatnią pozycję w strukturze sprzedaży stanowi sprzedaż półproduktów i usług produkcyjnych – udział 1,8% - do kooperantów i zewnętrznych odbiorców po minimalnej marży.

Tabela. Sprzedaż obuwia przez Emitenta (w parach)

Wyszczególnienie	2013	2012	zmiana w %
Ilość sprzedanego obuwia	870 390	820 292	6,1%

Sprzedaż ilościowa obuwia w 2013 r. wyniosła 870 390 par i uległa zwiększeniu w stosunku do 2012 r. o 6,1%,

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	2013		2012		zmiana (%)
	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)	
WOJAS Trade Sp. z o.o. (sklepy firmowe krajowe)	76 652	68,8%	69 738	75,1%	9,9%
Przetargi krajowe	12 356	11,1%	2 404	2,6%	414,0%
Odbiorcy zagraniczni hurtowi	8 126	7,3%	4 131	4,5%	96,7%
Odbiorcy hurtowi i pozostali (krajowi)	6 868	6,2%	7 406	8,0%	-7,3%
WOJAS Slovakia (sklepy firmowe zagraniczne)	3 896	3,5%	3 231	3,5%	20,6%
Produkcja zlecona (odbiorcy krajowi)	3 350	3,0%	5 917	6,4%	-43,4%
Sprzedaż incydentalna (detaliczna)	153	0,1%	0	0,0%	
Razem przychody ze sprzedaży obuwia	111 401	100,0%	92 827	100,0%	20,0%

Największym odbiorcą obuwia jest jednostka zależna WOJAS Trade sp. z o.o. zarządzająca siecią własnych sklepów firmowych pod marką WOJAS. Udział sprzedaży obuwia do WOJAS Trade sp. z o.o. w 2013 r. wyniósł 68,8 %, a sama dynamika sprzedaży zwiększyła się o 9,9 % r/r. tj. o 6 914 tys. zł, a w stosunku do 2011 r. o prawie 21%. 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. Na drugim miejscu w 2013 r. w strukturze sprzedaży obuwia był segment przetargów krajowych – 11,1%, ogłaszanych przez instytucje publiczne, głównie wojsko polskie. Wzrost sprzedaży w tym segmencie wyniósł 414%, tj. 9 961 tys. zł. Budowa sieci franczyzowej na wschodzie oraz pozyskanie partnera z Kanady przyczyniło się do dynamicznego, aż 96,7% wzrostu sprzedaży eksportowej (segment odbiorcy zagraniczni hurtowi). Udział tego segmentu w całej sprzedaży obuwia wyniósł 7,3% w 2013 r. Czwartym, stabilnym rynkiem zbytu z udziałem w strukturze sprzedaży 6,2 % są odbiorcy hurtowi i pozostali krajowi (tzw. sprzedaż na rynek) zaopatrujący się bezpośrednio u Emitenta. Na uwagę zasługuje wzrost sprzedaży obuwia do jednostki zależnej WOJAS Slovakia s.r.o., posiadająca sieć własnych sklepów detalicznych na terenie Słowacji. Sprzedaż wzrosła o 20,6%, a udział tego segmentu w strukturze sprzedaży obuwia wyniósł 3,5%. Malejącym segmentem jest sprzedaż w systemie podwykonawstwa (produkcja zlecona) – udział w sprzedaży 3% i spadek o 43,4% r/r.

Wielkość zamówień w segmencie przetargów krajowych nie jest zależna od Emitenta i cechuje ją spora zmienność na przestrzeni ostatnich lat. Pozostałe segmenty działalności są bardziej zależne od Emitenta przy czym sprzedaż w systemie podwykonawstwa powinien wykazywać tendencję malejącą, ze względu na uzyskiwane w nim niskie marże.

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

Wyszczególnienie	2013		2012		zmiana (%)
	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)	
Sprzedaż krajowa, w tym	117 403	90,3%	99 337	92,9%	18,2%
- produkty	62 965	48,4%	50 430	47,2%	24,9%
- towary i materiały	54 438	41,9%	48 907	45,7%	11,3%
Sprzedaż eksportowa, w tym	12 559	9,7%	7 597	7,1%	65,3%
- produkty	7 833	6,0%	4 192	3,9%	86,9%
- towary i materiały	4 726	3,6%	3 405	3,2%	38,8%
Przychody ze sprzedaży ogółem	129 962	100%	106 934	100%	21,5%

Zdecydowaną większość przychodów Emitent osiąga ze sprzedaży produktów i towarów na rynku krajowym. W 2013 r. udział przychodów ze sprzedaży krajowej w strukturze sprzedaży wyniósł 90,3 %, a udział sprzedaży eksportowej w strukturze sprzedaży wyniósł 9,7%. Należy zauważyć dynamiczny, bo aż 65,3% wzrost sprzedaży eksportowej.

Tabela. Struktura geograficzna sprzedaży obuwia (w parach)

Wyszczególnienie	2013		2012		zmiana (%)
	pary	(%)	pary	(%)	
Ilość sprzedanego obuwia, w tym:	870 390	100,0%	820 292	100,0%	6,1%
- sprzedaż krajowa	776 801	89,2%	760 234	92,7%	2,2%
- sprzedaż eksportowa	93 589	10,8%	60 058	7,3%	55,8%

W strukturze ilościowej sprzedaży obuwia sprzedaż na rynek krajowy wynosi 89,2%, a sprzedaż na eksport 10,8%, przy czym w porównaniu do 2012 r. nastąpił dynamiczny, aż 55,8% wzrost sprzedaży na eksport.

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

Wyszczególnienie	2013		2012		zmiana (%)
	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)	
Słowacja	3 896	32,4%	3 231	43,9%	20,6%
Ukraina	2 374	19,7%	2 413	32,8%	-1,6%
Białoruś	2 040	17,0%	1 152	15,6%	77,1%
Kanada	1 510	12,6%	0	0,0%	
Rosja	1 086	9,0%	459	6,2%	136,6%
Czechy	675	5,6%	0	0,0%	
Niemcy	274	2,3%	0	0,0%	
Pozostałe kraje	167	1,4%	107	1,5%	56,1%
Razem przychody ze sprzedaży eksportowej obuwia	12 022	100,0%	7 362	100,0%	63,3%

Największymi rynkami zagranicznymi dla Emitenta są kraje południowo – wschodnie bezpośrednio sąsiadujące z Polską. W strukturze sprzedaży eksportowej obuwia w 2013 r. na pierwszym miejscu jest Słowacja – 32,4%, wzrost sprzedaży o 20,6%, następnie Ukraina – 19,7% oraz Białoruś 17 %. W porównaniu do 2012 r. wzrost sprzedaży nastąpił w krajach: Słowacja, Białoruś, Rosja. Dodatkowo Emitent pozyskał nowego partnera w Kanadzie, Czechach i w Niemczech. Na rynkach wschodnich zmienia się charakter sprzedaży eksportowej i zależności pomiędzy sprzedawcą a odbiorcą: tradycyjną sprzedaż eksportową zastępuje sieć franczyzowa. Na koniec 2013 r. Emitent 7 sklepów franczyzowych zlokalizowanych w Ukrainie, Białorusi i w Rosji.

Odbiorcy, do których przychody netto ze sprzedaży ogółem w 2013 r. wyniosły co najmniej 10 % ich ogólnej wartości:

- 1) WOJAS Trade sp. z o.o., spółka zależna od Emitenta, sprzedaż 82 114 tys. zł netto (obuwie, dodatki, materiały).

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 materiałów.

Emitent zaopatruje się w obuwie, głównie damskie, w drobną galanterię skórzaną (paski, torebki, portfele) i akcesoriów do butów (środkki czyszczące, pasty, skarpety) u wielu producentów krajowych, jak i zagranicznych, w związku z czym nie występuje uzależnienie od żadnego z nich. Importowane są przede wszystkim wybrane rodzaje obuwia damskiego, głównie z Europy Zachodniej (Włochy, Holandia). Import obuwia i pozostałych elementów stanowi mniej niż 10% tego typu dostaw towarów.

W 2013 r. nie było dostawców, których udział w dostawie przekroczył co najmniej 10 % przychodów netto Emitenta ze sprzedaży ogółem. Największym dostawcą w 2013 r. była Decolte Sp. z o.o. – wielkość zakupu towarów, (głównie obuwia) w 2013 r. wyniosła 8 238 tys. zł.

- 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;**

Lp.	Wyszczególnienie	2013		2012		dynamika w %
		w tys. zł	w %	w tys. zł	w %	
A.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	129 962	100,0%	106 934	100,0%	21,5%
-	w tym od jednostek powiązanych	86 288	66,4%	77 204	72,2%	11,8%
I.	Przychody ze sprzedaży produktów	70 798	54,5%	54 622	51,1%	29,6%
II.	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	59 164	45,5%	52 312	48,9%	13,1%
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	116 601	89,7%	99 437	93,0%	17,3%
-	w tym jednostkom powiązanim	78 248	60,2%	72 501	67,8%	7,9%
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	60 920	46,9%	50 117	46,9%	21,6%
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	55 681	42,8%	49 320	46,1%	12,9%
C.	Zysk / Strata brutto na sprzedaży	13 361	10,3%	7 497	7,0%	78,2%
D.	Koszty sprzedaży	2 331	1,8%	2 348	2,2%	-0,7%
E.	Koszty ogólnego zarządu	4 439	3,4%	3 924	3,7%	13,1%
F.	Zysk / Strata na sprzedaży	6 591	5,1%	1 225	1,1%	438,0%
G.	Pozostałe przychody operacyjne	3 998	3,1%	3 457	3,2%	15,6%
H.	Pozostałe koszty operacyjne	2 913	2,2%	2 234	2,1%	30,4%
I.	Zysk / Strata na działalności operacyjnej (EBIT)	7 676	5,9%	2 448	2,3%	213,6%
J.	Przychody finansowe	8 157	6,3%	7 614	7,1%	7,1%
K.	Koszty finansowe	4 285	3,3%	9 952	9,3%	-56,9%
L.	Zysk / Strata brutto	11 548	8,9%	110	0,1%	10 398,2%
M.	Podatek dochodowy i odroczone	1 904	1,5%	-308	-0,3%	
N.	Zysk / Strata netto	9 644	7,4%	418	0,4%	2207,2%
O.	Pozostałe całkowite dochody	4 923	3,8%	-803	-0,8%	
P.	Całkowite dochody ogółem	14 567	11,2%	-385	-0,4%	
	amortyzacja	2 645	2,0%	2 550	2,4%	3,7%
	EBITDA (EBIT + amortyzacja)	10 321	7,9%	4 998	4,7%	106,5%

- Przychody netto ze sprzedaży ogółem osiągnęły wielkość 129 962 tys. zł i wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 21,5%. Szczegółową analizę przychodów ze sprzedaży przedstawiono w pkt. 2 i 3 niniejszego sprawozdania.
- Wartościowa marża brutto wzrosła aż o 78,2% i wyniosła 13 361 tys. zł. Procentowa średnia marża brutto w 2013 r. wyniosła 10,3% w porównaniu do 7% w 2012 r. Na wzrost marży brutto wpływ miał przede wszystkim wzrost sprzedaży własnych produktów, które sprzedaje się przy wyższych marżach niż towary i materiały. Dodatkowo w 2013 r. Emitent sprzedawał własne produkty ze średnią marżą brutto na poziomie 14% w porównaniu 8,2% w poprzednim. Przyczyny wzrostu marży brutto na własnych produktach wynikają z: a) struktury sprzedaży, b) właściwszym skalkulowaniem kosztów produkcji, c) zmianie polityce cen sprzedaży – mniejsze rabaty.
- Koszty działalności operacyjnej, skorygowane o pozostałe przychody operacyjne, wzrosły o 12,6%, a więc dużo mniej niż wzrost marży brutto.
- Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) za 2013 r. wyniósł 7 676 tys. zł, co oznacza wzrost o 213,6% r/r. EBITDA wyniosła 10 321 tys. zł, co oznacza wzrost o 106,5% r/r. Rentowność operacyjna w 2013 r. wyniosła 5,9% w porównaniu do 2,3% w 2012 r.
- Wynik na działalności finansowej w 2013 r. wyniósł per saldo plus 3 872 tys. zł, w porównaniu do minus 2 338 tys. zł w 2012 r. Na działalność finansową w 2013 r. korzystnie wpłynął wynik na różnicach kursowych (zrealizowanych i niezrealizowanych) od wyceny kredytu JPY – wartość 5 623 tys. zł, a także zmniejszenie kosztów odsetkowych o 1 503 tys. zł. Z tytułu zamknięcia pozycji na pakiecie akcji Gino Rossi S.A. i odwrócenia wcześniejszych od 2009 r. wycen tego pakietu - WOJAS S.A. zanotował stratę w wysokości 1 536 tys. zł ujętą w kosztach finansowych 2013 r. W pozycji tej ujmuje się też otrzymane dywidendy od jednostek zależnych. Dla porównania w 2012 r. wynik na działalności finansowej został obciążony in minus w kwocie

- 6 539 tys. zł z tytułu zamknięcia pochodnego instrumentu finansowego a także in plus w kwocie 3 580 tys. zł z tytułu dodatnich różnic kursowych od kredytu JPY.
- 6) Wynik netto, będący pochodną wyniku brutto pomniejszonego o podatek dochodowy i odroczone, wyniósł 9 644 tys. zł w porównaniu do 418 tys. zł w 2012 r.
- 7) Wynik na całkowitych dochodach wyniósł 14 567 tys. zł w porównaniu do minus 385 tys. zł w 2012 r. Wynik na całkowitych dochodach uwzględnia wynik z tytułu zamknięcia pozycji na sprzedaży pakietu akcji Gino Rossi S.A. ujęty w pozostałych dochodach całkowitych.

Do sukcesów Emitenta w 2013 r. należy zaliczyć istotną poprawę wielu wskaźników finansowych. Także struktura bilansu uległa istotnej poprawie w stosunku do 2012 r. W części jest to efekt udanej restrukturyzacji kosztów finansowania dłużnego dokonanej pod koniec w 2012 r. oraz zamknięcie kontraktu CIRS, co spowodowało, iż Zarząd Emitenta mógł skupić wysiłki na działalności operacyjnej.

Wskaźniki płynności	Treść ekonomiczna	2013	2012
1. Wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	2,04	1,57
2. Wskaźnik płynności II	aktywa obrotowe - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	1,54	1,24
3. Wskaźnik płynności III	inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania krótkoterminowe	0,61	0,17
4. Kapitał obrotowy netto / aktywa obrotowe	(aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe) / aktywa obrotowe *100%	51,1%	36,3%

Wskaźniki zadłużenia i struktury finansowania	Treść ekonomiczna	2013	2012
1. Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / suma aktywów *100%	53,0%	67,5%
2. Wskaźnik zadłużenia ogólnego skorygowany o dotacje	(zobowiązania i rezerwy na zobowiązania - dotacje) / suma aktywów *100%	45,4%	59,8%
3. Trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + rezerwy + zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów *100%	65,3%	56,6%
4. Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitały własne + rezerwy + zobowiązania długoterminowe) / aktywa trwałe	1,46	1,29

Emitent zakłada, iż w 2014 r. wyniki powinny ulec dalszej poprawie, choć nie tak dynamicznej jak w 2013 r. , m.in. w wyniku większego zakontraktowania wyrobów Emitenta przez odbiorców, przy jednoczesnym utrzymaniu marż brutto na poziomie z 2013 r. Emitent zakłada lekki wzrost kosztów działalności operacyjnej, przy utrzymywaniu kosztów finansowych na stałym poziomie. Zakłada się lekki spadek długu odsetkowego na koniec 2014 r.

Wiarygodny szacunek wymienionych czynników oraz ich wpływ na wynik 2014 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 potencjalni inwestorzy powinni uwzględnić wymienione poniżej czynniki ryzyka i inne informacje zawarte w niniejszym sprawozdaniu z działalności. Każde z omówionych poniżej ryzyk może mieć istotny wpływ na działalność, sytuację finansową i perspektywę rozwoju Emitenta, a tym samym może istotnie wpływać na cenę akcji lub prawa inwestorów wynikające z tych akcji.

Ryzyka opisane poniżej nie są jedynymi ryzykami, na jakie 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 opisane poniżej są specyficzne dla Emitenta oraz branży, w której prowadzi działalność.

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.

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. Dodatkowo w Polsce następuje co roku wzrost o kilka procent przeciętnego wynagrodzenia, które i tak jest dużo niższe niż przeciętne wynagrodzenie w Unii Europejskiej. Dlatego Grupa Kapitałowa Emitenta poddana jest presji wzrostu kosztów wynagrodzeń. Dodatkowo nie jest wykluczone, iż wraz z szybszym wzrostem gospodarczym oraz/lub kolejną falą emigracji zarobkowej problemy tego typu się nasilą.

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.

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.

5.1.4. Ryzyko związane z wyborem lokalizacji nowych salonów sprzedaży

Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta zakłada rozwój istniejącej sieci sklepów firmowych z obuwiami 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. Ryzyko to jest ograniczane poprzez analizę efektywności danej lokalizacji.

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. Ryzyko to jest ograniczane poprzez renegocjacje umów z wynajmującym.

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 ISO.

5.1.7. Ryzyko związane z postanowieniami umów kredytowych zawartych przez Emitenta

Emitent jest stroną umów kredytowych zawartych z BRE Bank S.A., Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A., Bank Pekao S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A., Bankiem Zachodnim BZ WBK S.A. 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 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. Emitent ryzyko to ograniczył, powierzając zewnętrznemu brokerowi pośrednictwo w zawieraniu umów ubezpieczeń, doradztwo w ustalaniu zakresu i wielkości ubezpieczeń oraz monitoring ryzyk ubezpieczeniowych.

5.1.11. 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 któregokolwiek 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.

5.1.12. 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 12 007 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., faza rozliczania projektu zakończyła się w październiku 2012 r. Do 2017 r. Emitent zobowiązał się utrzymać wskaźniki produktu projektu, osiągać wskaźniki rezultatu projektu i utrzymać inwestycję na terenie województwa małopolskiego.

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 lub braku osiągnięcia wskaźników produktu lub rezultatu projektu. Nie można również wykluczyć skorzystania przez PARP z zabezpieczeń wekslowych ustanowionych umową o dofinansowanie.

Zdaniem Zarządu Emitenta, ryzyko to obecnie jest ograniczone ze względu na to, że Emitent przeszedł w lutym i listopadzie 2012 r. pozytywną kontrolę tego projektu dokonaną przez instytucję upoważnioną przez PARP.

5.1.13. 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.

Zdaniem Zarządu Emitenta, ryzyko to obecnie jest ograniczone, ze względu na to, że dotychczas wskaźnik wypadkowości jest na niskim, prawie zerowym poziomie.

5.1.14. 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.

5.1.15. 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.

Zdaniem Zarządu Emitenta, wprowadzone wewnętrzne procedury obiegu informacji i zakresu obowiązków pracowników ograniczają znacznie prawdopodobieństwo wystąpienia powyższych ryzyk.

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 2014 r. nastąpi stopniowe ożywienie w światowej gospodarce. Koniunktura gospodarcza w Polsce, która jest dla Emitenta i podmiotów z jego grupy największym rynkiem, ma też, według dostępnych prognoz, stopniowo się poprawiać, w porównaniu do koniunktury zanotowanej w 2013 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 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.

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 popyta na tańsze obuwie niższej jakości, co może spowodować spadek popytu na obuwiu 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 towarów oraz eksporterem produktów, stara się tak dopasowywać proporcje pomiędzy pozycjami walutowymi w EUR i USD, aby maksymalnie ograniczyć ekspozycję na ryzyko walutowe.

Jednocześnie, aby zrefinansować kontakt CIRS a także dokonać restrukturyzacji finansowania, Emitent 29.10.2012 r. zawarł wieloletni kredyt obrotowy nominowany w JPY o wartości nominalnej 863 mln JPY. Kredyt spłacany jest w ratach miesięcznych, ostatnia w 2019 r. W związku z tym wzrost kursu JPY do PLN ma negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta, natomiast spadek kursu JPY do PLN wpływa pozytywnie na wyniki finansowe. Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje to ryzyko kursowe. Aby ograniczyć to ryzyko kursowe, rozważana jest opcja przewalutowania kredytu z JPY na PLN, a także zawarcie transakcji zabezpieczającej przed wzrostem kursu JPY.

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

5.2.5. Ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym

Rynek, na którym prowadzi działalność 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.

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.

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

Umowy kredytowe

W dniu 29 października 2012r. Emitent zawarł z BRE Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie umowę kredytową nr 07/175/12/D/OB o kredyt obrotowy w JPY (jeny japońskie). Na mocy powyższej umowy. Bank udostępnił kredyt w kwocie 863.185.153 JPY (po przeliczeniu wg kursu śr. NBP z dnia 26 października 2012 r. kwota 34.663.789,37 złotych). Spłaty kredytu spłacane są w miesięcznych ratach, ostatnia do 31 października 2019 roku. Oprocentowanie kredytu ustalono na LIBOR 1M JPY + marża Banku. Zabezpieczeniem umowy jest:

hipoteka umowna łączna w kwocie 1.295.000.000 JPY na nieruchomościach położonych w Nowym Targu (nieruchomość Spółki) i Zakopanem (nieruchomości nie będące własnością Spółki), zastaw rejestrowy na linii do produkcji obuwia i urządzeniach szwalniczych oraz do laboratorium o łącznej wartości 11 262 000 PLN, weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową poręczony przez wszystkie podmioty z Grupy Kapitałowej WOJAS, oświadczenie o poddaniu się egzekucji. Umowa ta jest istotna dla działalności Emitenta ze względu na jej wartość, wielkość zabezpieczeń a także kowenanty zawarte w umowie, jakie Emitent musi spełniać. W szczególności kowenanty te to utrzymywanie Grupy Kapitałowej WOJAS S.A. w należytej kondycji finansowej, mierzonej zdefiniowanymi w umowie wskaźnikami, informowania Banku o istotnych zmianach w Grupie Kapitałowej WOJAS S.A., ograniczeniach w wypłacaniu dywidendy, obciążeniu aktywów czy zaciąganiu nowych zobowiązań finansowych bez zgody Banku.

W dniu 23 maja 2011 r. wraz z dalszymi aneksami 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 oraz jednostce zależnej WOJAS Trade Sp. z o.o. linię kredytową do maksymalnej wysokości 9.000.000 złotych. Okres kredytowania: 03 czerwiec 2014 r. W ramach tej linii Emitent ma prawo korzystać z gwarancji bankowych do kwoty 1 mln zł na okres 1,5 roku.

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 17.600.000 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) cicha cesja należności handlowych od kontrahentów krajowych
 - g) oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji na rzecz Banku;
 - h) oświadczenie „WOJAS TRADE” Sp. z o.o. o poddaniu się egzekucji na rzecz Banku;
- Oprocentowanie kredytu oparte jest o stawkę WIBOR 1M + marża Banku.

W dniu 30 maja 2012 r. Emitent zawarł umowę o kredyt inwestycyjny z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Na mocy tej umowy, Bank udzielił kredyt w kwocie 2.560.000 złotych na zakup nieruchomości w postaci budynku i gruntu znajdującego się w Nowym Targu, z przeznaczeniem na potrzeby magazynowe Spółki oraz pod wynajem wolnych powierzchni. Raty kredytu spłacane są miesięcznie w wysokości 71 111,00 złotych, ostatnia dnia 30 czerwca 2015 r. Oprocentowanie kredytu WIBOR 1M plus marża Banku. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka umowna na zakupionej nieruchomości do kwoty 3 840 000,00 złotych, weksel własny in blanco z deklaracją wekslową, poręczenie wekslowe Spółki WOJAS Trade Sp. z o.o., cesja praw z polisy ubezpieczeniowej.

W dniu 13 czerwca 2012 r. Emitent zawarł umowę o kredyt w rachunku bieżącym z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Na mocy tej umowy, Bank udzielił kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 2.000.000 złotych, z terminem spłaty 30 czerwiec 2014 r. Oprocentowanie kredytu WIBOR 1M plus marża Banku. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka umowna na nieruchomości Spółki w Nowym Targu do kwoty 6.000.000 złotych, weksel własny in blanco z deklaracją wekslową, poręczenie wekslowe Spółki WOJAS Trade Sp. z o.o. , cesja praw z polisy ubezpieczeniowej.

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 sadem, 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, 34-400 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 statystyczny:	44 357 583
Sąd prowadzący rejestr:	Sąd Okręgowy z Zilinie (Słowacja)
Udziałowcy:	100% udziałów należy do WOJAS S.A.
Kapitał zakładowy:	499 852 EURO

Wpłaty pieniężne w kwocie 400 000 euro na poczet podwyższenia kapitału zakładowego WOJAS Slovakia s.r.o. zostały dokonane przez WOJAS S.A. w miesiącu czerwcu i lipcu 2013 r. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez słowacki sąd rejestrowy dnia 25.07.2013 r.

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, 34-400 Nowy Targ
Numer REGON: 121416646
Numer NIP: 6772352570
Numer KRS: 0000374127

Udziałowcy: 100% udziałów należy do WOJAS S.A.
Kapitał zakładowy: 27 405 000 zł

Podstawowy przedmiot działalności: Działalność marketingowo - reklamowa oraz zarządzanie zastrzeżonymi znakami towarowymi i marką „WOJAS”. Spółka rozpoczęła działalność operacyjną dnia 28.10.2011 r. Dane finansowe WOJAS MARKETING sp. z o.o. podlegają konsolidacji metodą pełną.

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH - według stanu na dzień 31.12.2013 r.

Lp.	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 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%
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.	2 043	0	2 043	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%

9) informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe;

WOJAS S.A. nie przeprowadza transakcji z innymi podmiotami powiązаныmi, które byłyby zawierane na warunkach innych niż rynkowe. Zestawienie transakcji z podmiotami powiązаныmi zawarto w nocie nr 7.1 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), WOJAS Marketing Sp. z o.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 zawartych w 2013 r. zostały opisane w pkt. 6 niniejszego sprawozdania. Poniżej Emitent prezentuje informację o zaciągniętych kredytach wg stanu na 31 grudnia 2013 r.

Na dzień 31.12.2013		w tys.		w tys.				
Nazwa Jednostki	Rodzaj zobowiązania (kredytu/pożyczki)	Kwota kredytu / pożyczki według umowy	w walucie	Kwota kredytu / pożyczki do spłaty	w walucie	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. O/Kraków	kredyt obrotowy	2 000	PLN	2 000	PLN	oprocentowanie zmienne, 1M WIBOR, powiększony o marżę banku	do 17-07-2014	zastaw rejestrowy na zapasach Wojas Trade o wart. łącznej nie niższej niż 3 mln PLN wraz z cesją polisy ubezp., weksel własny in blanco
Bank Zachodni WBK S.A. z s. Wrocław	kr. w rach. bież.	2 000	PLN	1 896	PLN	oprocentowanie zmienne, 1M WIBOR, powiększony o marżę banku	do 30-06-2014	hipoteka umowna do kwoty 6.000.000,00 PLN na nieruchomości Ludźmierska 29 NT magazyn, cesja prawa z polisy ubezpiecz na nieruch, weksel własny in blanco z dekl. weksl, poręczenie wekslowe, pełnomocnictwo do rachunków bankowych,
Bank Zachodni WBK S.A. z s. Wrocław	kr. inwestycyjny	2 560	PLN	1 280	PLN	oprocentowanie zmienne, 1M WIBOR, powiększony o marżę banku	do 30-06-2015	hipoteka umowna do kwoty 3.840.000,00 PLN na nieruchomości Ludźmierska 29 magazyn, cesja prawa z polisy ubezpiecz na nieruch, weksel własny in blanco z dekl. weksl. poręczenie wekslowe WOJAS Trade sp. z o.o., pełnomocnictwo do rachunków bankowych prowadzonych w banku
mBank S.A. w Warszawie, oddział korporacyjny w Krakowie	kredyt obrotowy	863 185	JPY	20 340	PLN	oprocentowanie zmienne, LIBOR 1M JPY, powiększoną o marżę banku	do 31-10-2019	hipoteka umowna łączna w wysokości 1295 mln JPY na nieruchomościach: w Nowym Targu, ul. Ludźmierska, Hotel Skalny Zakopane; zastaw rejestrowy na linii do produkcji obuwia oraz urządzeniach szwalniczych i do laboratorium o łącznej wartości nie mniejszej niż 11 262 000 zł; weksel własny in blanco poręczony przez Spółki z GK Wojas, cesja praw z polis ubezpieczeniowych
mBank S.A. w Warszawie, oddział korporacyjny w Krakowie	kredyt obrotowy	1 900	PLN	1 270	PLN	oprocentowanie zmienne, 1M WIBOR, powiększony o marżę banku	do 30-06-2014	weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do rachunku
mBank S.A. w Warszawie, oddział korporacyjny w Krakowie	linia dyskonta weksli	1 000	PLN	0	PLN	oprocentowanie zmienne, dyskontowe	do 18-02-2014	indos weksli na rzecz Banku, Bankowy tytuł egzekucyjny do kwoty 1,5 mln zł, pełnomocnictwo do rachunku
Bank PKO BP SA Oddział Korporacyjny w Nowym Sączu	kredyt w rachunku bieżącym	2 000	PLN	1 987	PLN	oprocentowanie zmienne, 1M WIBOR, powiększony o marżę banku	do 28-04-2014	zastaw rej. na zapasach Wojas Trade Sp. z o.o. (obuwie) o wart nie niższej niż 3,2 mln., cesja praw z polis ubezp., weksel własny in blanco
PNB Paribas Bank Polska SA	kredyt w rachunku bieżącym	9 000	PLN	1 516	PLN	oprocentowanie zmienne, 1M WIBOR, powiększony o marżę banku	do 30-06-2014	zastaw rejestrowy na zapasach WOJAS S.A. (M-05 surowce) oraz Wojas Trade (sklepy) o wart. łącznej nie niższej niż 17,6 mln zł, cesja praw z polis ubezp., weksel własny in blanco, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, cicha cesja należności handlowych
Wojas Marketing sp. z o.o.	pożyczka	2 000	PLN	2 006	PLN	6 % w skali roku	do 31-12-2014	brak
				32 295	PLN			

Saldo wykorzystanych kredytów i pożyczek na 31.12.2013 r. wynosiło 32 295 tys. zł.

Wykaz kredytów na 31.12.2012 r. zamieszczono w Sprawozdaniu finansowym Emitenta za 2013 r.

W 2013 r. żaden Bank nie wypowiedział umowy kredytowej a także zdaniem Emitenta nie nastąpiło naruszenie kluczowych kowenantów zawartych w umowach kredytowych.

11) informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności;

WOJAS S.A. nie udzielał w 2013 r. pożyczek, których wartość przekraczałyby 50 tys. zł.

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

Zobowiązania warunkowe – stan na 31.12.2013

Zobowiązania warunkowe 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 424 tys. zł.

Wartość wystawionych gwarancji bankowych przez Pekao S.A. w imieniu WOJAS S.A. z tyt. gwarancji dobrego wykonania umowy i udziału w przetargach wynosi 154 tys. zł.

Wystawiona gwarancja bankowa przez mBank S.A. w imieniu WOJAS S.A. na rzecz Wojas Shoes s.r.o. wynikająca z zawartej umowy najmu w Czechach wynosi 268 tys. zł.

Wartość poręczeń wekslowych przez WOJAS S.A. na wekslach obcych podmiotów wynosi 789 tys. zł.

Razem stan zobowiązań warunkowych na 31.12.2013 r. wynosi 1 635 tys. zł, z czego 424 tys. zł wobec jednostek powiązanych oraz 1 211 tys. zł wobec pozostałych jednostek.

Poręczenia

Jednocześnie WOJAS S.A. jest stroną licznych poręczeń, głównie z tytułu zawartych kredytów bankowych, pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej WOJAS S.A. Opis tych poręczeń przedstawiono w pkt. 10 niniejszego sprawozdania, a także poniżej:

WOJAS S.A. udzielił WOJAS TRADE Sp. z o.o. poręczenia wekslowego z tyt. wystawionych gwarancji bankowych przez Pekao S.A. w imieniu WOJAS TRADE Sp. z o.o. wynikających z zawieranych umów najmu w centrach handlowych w kwocie 6 983 tys. zł.

WOJAS TRADE Sp. z o.o. udzielił WOJAS S.A. poręczenia wekslowego z tyt. udzielonego WOJAS S.A. kredytu w rachunku bieżącym przez BGŻ S.A. oraz PKO BP w łącznej kwocie 6 200 tys. zł

WOJAS TRADE Sp. z o.o. udzielił WOJAS S.A. poręczenia wekslowego z tyt. udzielonego WOJAS S.A. kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 2 000 tys. zł oraz kredytu inwestycyjnego przez BZ WBK S.A. Jednocześnie WOJAS S.A. udzielił WOJAS TRADE Sp. z o.o. poręczenia wekslowego z tyt. udzielonego WOJAS TRADE Sp. z o.o. kredytu w rachunku bieżącym przez BZ WBK S.A w kwocie 2 000 tys. zł.

WOJAS TRADE Sp. z o.o., WOJAS Slovakia s.r.o. oraz WOJAS Marketing Sp. z o.o. udzieliły WOJAS S.A. poręczeń wekslowych z tyt. udzielonego WOJAS S.A. kredytu obrotowego w JPY w mBank S.A.

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

W 2013 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. Emitent w coraz większym stopniu finansuje swoją działalność kapitałem własnym, przy spadku kapitału obcego. Wskaźnik struktury pasywów: zobowiązania minus nierozliczone dotacje do sumy pasywów w 2013 r. wyniósł 45% w porównaniu do 60% w 2012 r. Dodatkowo w związku z dokonaną w 2012 r. restrukturyzacją finansową Emitenta znacząco wzrósł udział kapitału stałego w pasywach bilansu (65% w 2013 r. do 57% w 2012 r.), co powoduje stabilność finansowania aktywów. Także z punktu widzenia kapitału obrotowego netto, w 2013 r. nastąpił jego wzrost o 7 733 tys. zł do kwoty 32 861 tys. zł.

W strukturze aktywów dominują środki trwałe, udziały i akcje w jednostkach, zapasy, należności 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 2013 r. Spółka na działalności operacyjnej odnotowała „wpływ” środków pieniężnych w kwocie 18 424 tys. zł, przy czym „wpływ” nastąpił w wyniku prowadzonej przez Spółkę dodatniej działalności operacyjnej, jak również w wyniku spadku należności z tyt. dostaw i usług.

2. Obszar przepływów inwestycyjnych

W 2013 r. Spółka w obszarze działalności inwestycyjnej odnotowała „wpływ” środków pieniężnych w kwocie 4 235 tys. zł. Wyływ ten wynikał ze zbycia akcji Gino Rossi S.A. a także otrzymanej dywidendy od jednostki zależnej. Wydatki inwestycyjne rzeczowe w 2013 r. to kwota 2 894 tys. zł.

3. Obszar przepływów finansowych

W 2013 r. Spółka w obszarze działalności finansowej odnotowała „wyływ” środków pieniężnych w kwocie 11 789 tys. zł, w głównej mierze w wyniku spłaty kredytów i odsetek od nich.

Stan środków pieniężnych w sumie zwiększył się o 10 870 tys. zł i na koniec 2013 r. wyniósł 18 349 tys. zł, z tego 17 513 tys. zł to krótkoterminowe weksle wystawione przez inne podmioty.

Zdaniem Zarządu WOJAS S.A. nie istnieje zagrożenie utraty płynności finansowej Emitenta w ciągu najbliższego roku obrotowego (do 31 grudnia 2014 r.).

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 w 2013 r. wyniosły:

Wyszczególnienie	2013 r.
Wartości niematerialne	15
Grunty	
Budynki i budowle	
Urządzenia techniczne i maszyny	234
Środki transportu	
Inne środki trwałe	117
Środki trwałe w budowie	2 595
Razem	2 961

Łączne nakłady inwestycyjne w 2013 r. wyniosły 2 961 tys. zł. Największą pozycję, w kwocie 2 595 tys. zł stanowią nakłady modernizacyjne i adaptacyjne zakupionej w 2012 roku nieruchomości wraz z gruntem zlokalizowaną przy ulicy Ludźmierskiej 29 w Nowym Targu, przeznaczonej na magazyny Spółki oraz pod wynajem.

Planowane nakłady na środki trwałe w 2014 r

Wyszczególnienie	2014 r. - plan
Wartości niematerialne	30
Grunty	
Budynki i budowle	1 300
Urządzenia techniczne i maszyny	400
Środki transportu	120
Inne środki trwałe	150
Razem	2 000

Nakłady w planowanej kwocie 1 300 tys. zł dotyczyć będą dalszej modernizacji i adaptacji budynku w Nowym Targu przeznaczonego na magazyny Spółki i pod wynajem. Pozostałe nakłady inwestycyjne w kwocie 700 tys. zł dotyczyć będą: środków transportu, maszyn i wyposażenia produkcyjnego, zakupu sprzętu biurowego oraz licencji do programów komputerowych. Nakłady inwestycyjne będą finansowane ze środków własnych.

Na 2014 r. nie są planowane inwestycje kapitałowe.

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.

Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego zrealizowanych w 2013 r.:

- przeprowadzona została analiza ilościowo-jakościowa emisji do powietrza lotnych substancji chemicznych zawartych w środkach chemicznych stosowanych w procesie technologicznym produkcji obuwia, w celu sprawdzenia dotrzymania standardu emisyjnego oraz uzyskania decyzji o pozwoleniu na wprowadzanie pyłów i gazów do powietrza,
- dokonana została analiza ilości i rodzaju odpadów poprodukcyjnych wytworzonych w ciągu roku. Stwierdza się spadek ilości odpadów na jednostkę produkcji.
- wymiana przemysłowych opraw oświetleniowych z opraw ze statecznikami indukcyjnymi na oprawy ze elektronicznymi oraz źródeł światła na szerokopasmowe spowodowała spadek ilości zużytych świetlówek,
- zmiana w systemie dystrybucji wyrobów gotowych pozwoliła na ograniczenie ilości opakowań zbiorczych wprowadzanych na rynek.
- uruchomienie instalacji solarnej w systemie przygotowania ciepłej wody użytkowej oraz sterowanego układu cyrkulacji ciepłej wody pozwoliło na zmniejszenie zużycia gazu ziemnego i powstających ścieków sanitarnych.
- wdrożono system segregacji odpadów w zakresie wydzielenia z odpadów poprodukcyjnych odpadów opakowaniowych z tworzyw sztucznych, tektury i papieru. Wysegregowane odpady są przekazywane do recyklingu.

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 2012 roku zakres prac badawczo – rozwojowych dotyczył badań nad nowo opracowanym produktem oraz jego technologią produkcji: podeszwy antypoślizgowe o jednoczesnych właściwościach antyelektrostatycznych. Działalność badawczo-rozwojowa w roku 2013 miała na celu przeprowadzenie badań obejmujących wpływ użytkowania obuwia na wytrzymałość połączenia poszczególnych warstw antypoślizgowych podeszew trójwarstwowych.

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;

Spółka Wojas S.A. zawarła dnia 29.10.2012 r. wieloletni kredyt obrotowy nominowany w JPY o wartości nominalnej 863 mln JPY. Kredyt spłacany jest w ratach miesięcznych, ostatnia rata w 2019 r. W związku z tym wzrost kursu JPY do PLN ma negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki, natomiast spadek kursu JPY do PLN wpływa pozytywnie na wyniki finansowe. Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje to ryzyko kursowe. Aby ograniczyć to ryzyko kursowe, rozważana jest opcja przewalutowania kredytu z JPY na PLN, a także zawarcie transakcji zabezpieczającej przed wzrostem kursu JPY. Zrealizowane różnice kursowe w 2013 r. wyniosły 945 tys. PLN in plus, natomiast niezrealizowane różnice kursowe powstałe za 12 miesięcy 2013 r. wyniosły 4 678 tys. zł. Zyski te wykazano w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji przychody finansowe / inne. Emitent zwraca uwagę, iż wycena kredytu walutowego JPY będzie istotnie wpływać na przyszłe wyniki finansowe Emitenta.

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 lata 2014 - 2016. 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 31.12.2013 Emitent posiadał poprzez jednostki zależne 155 sklepów, z tego 146 w kraju i 9 na Słowacji. W 2014 planuje się otworzyć 14 własnych sklepów przy 4 zamknięciach. Rozwój sieci w kraju odbywać się będzie poprzez jednostkę zależną WOJAS Trade Sp. z o.o., na Słowacji poprzez jednostkę zależną WOJAS Slovakia s.r.o., w Czechach poprzez nowo nabytą 02.01.2014 r. jednostkę zależną WOJAS Shoes s.r.o.

Tabela. Zmiany w sieci sklepów firmowych WOJAS prowadzonych przez podmioty z Grupy Kapitałowej

	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Nabycie przez Emitenta sieci sklepów WOJAS Trade						66
Ilość sklepów uruchomionych	18	13	18	15	35	7
Ilość sklepów zamkniętych	4	2	2	3	6	
Ilość sklepów na koniec okresu, w tym:	155	141	130	114	102	73
<i>Polska</i>	<i>146</i>	<i>132</i>	<i>121</i>	<i>105</i>	<i>94</i>	<i>72</i>
<i>Słowacja</i>	<i>9</i>	<i>9</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 będą 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).

Do końca 2016 r. Emitent zakłada, iż w Polsce będzie miał do 180 własnych sklepów, w Czechach będzie miał do 10 własnych sklepów i 10 własnych sklepów na Słowacji. Dodatkowo Emitent chce wejść poprzez jednostki zależne na rynek węgierski i rumuński.

Ekspansja zagraniczna – rozwój eksportu.

W krajach sąsiadujących z Polską od wschodu Emitent będzie budował detaliczną sieć sprzedaży w oparciu o system franczyzy. Na koniec 2013 r. Emitent posiadał 7 sklepów franczyzowych: 4 na Ukrainie, 2 w Białorusi i 1 w Rosji – Kaliningrad. W krajach na południe – sieć sklepów własnych. Jednocześnie Emitent będzie rozwijał sprzedaż do odbiorców hurtowych zagranicznych.

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

W dniu 21 czerwca 2013 r. Walne Zgromadzenie WOJAS S.A. podjęło uchwałę nr 7 o przeznaczeniu zysku netto w kwocie 418 tys. zł na: kapitał zapasowy w wysokości 407 tys. zł oraz na niepodzielony wynik finansowy w wysokości 11 tys. zł.

Zarząd Emitenta będzie rozważał rekomendować Akcjonariuszom wypłatę dywidendy w wysokości 0,1 zł – 0,15 zł na akcję z zysku netto za 2013 r., po konsultacji w tym zakresie z Radą Nadzorczą Emitenta. 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 2013 r. nie było 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 premiovych 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 2013 – 31 grudzień 2013 zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym w nocy nr 11 w dodatkowych informacjach i objaśnieniach.

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 Wojas – Prezes Zarządu. Pan Wiesław Wojas nabył akcje serii A poprzez wkład niepieniężny (02 kwiecień 2007 r.) w ilości 10 000 000 akcji. Na dzień 09 kwietnia 2014 r., tj. na dzień opublikowania niniejszego raportu rocznego posiada 10 630 000 akcji.

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 01.01.2013	zwiększenia	zmniejszenia	stan na 31.12.2013
Wiesław Wojas	10 000 000	630 000	-	10 630 000
Kazimierz Ostatek	0	-	-	0

Rada Nadzorcza (liczba posiadanych akcji w szt.)

Imię i nazwisko	stan na 01.01.2013	zwiększenia	zmniejszenia	stan na 31.12.2013
Jan Rybicki	0	-	-	0
Agnieszka Wojas	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;

Emitent nie posiada wiedzy o tego typu umowach.

27) informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych;

Emitent nie realizuje programu akcji pracowniczych.

28) informację o instrumentach finansowych w zakresie:

a) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka,

b) przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Głównym celem instrumentów finansowych, z których korzysta Emitent, jest pozyskiwanie środków finansowych na jej 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 w PLN: zobowiązań z tytułu kredytów i leasingu oraz aktywów - lokat i pożyczek. Ryzyko zmiany stopy procentowej w ostatnim okresie spadło, nastąpił bowiem spadek stopy WIBOR, a w I połowie 2014 r. można spodziewać się utrzymania stóp procentowych na obecnym poziomie. Jednocześnie Emitent obserwuje, iż marże banków nie rosną - ustabilizowały się na korzystnym dla Emitenta poziomie. Emitent narażony jest także na zmianę stopy LIBOR w JPY. Jednakże

stopa ta jest obecnie na bardzo niskim poziomie (mniej niż 0,15%), toteż przewidywany w 2013 r. wzrost tej stopy nie powinien istotnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko zmian kursów walut

Część surowców wykorzystywanych przez Emitenta do produkcji obuwia pochodzi z importu. Także część towarów handlowych pochodzi z importu. Ponadto część sprzedaży trafia na rynki zagraniczne. Podstawowe waluty, w której jest rozliczany zarówno import, jak i eksport to EUR oraz w mniejszym zakresie USD. W związku z tym Emitent jest narażony na ryzyko zmiany kursów walutowych. Zarząd Emitenta ocenia, że istnieje małe 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.

Emitent, aby zrefinansować kontakt CIRS, a także dokonać restrukturyzacji finansowania, zawarł dnia 29.10.2012 r. wieloletni kredyt obrotowy nominowany w JPY o wartości nominalnej 863 mln JPY. Kredyt spłacany jest w ratach miesięcznych, ostatnia w 2019 r. W związku z tym wzrost kursu JPY do PLN ma negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta. Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje to ryzyko kursowe. Aby ograniczyć to ryzyko kursowe, rozważana jest opcja przewalutowania kredytu w JPY na PLN, a także zawarcie transakcji zabezpieczającej przed wzrostem kursu JPY.

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.

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 do sprawozdania finansowego przedstawiono wykaz linii kredytowych wraz z kwotami przyznanego i wykorzystanego limitu kredytowego.

Zarząd Emitenta ocenia, iż obecnie ryzyko płynności kształtuje się na niskim poziomie.

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 2013 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”. Aktualna treść dokumentu "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW", stanowiącego załącznik do Uchwały Rady Giełdy nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 roku znajduje się na stronie korporacyjnej Emitenta: [http://ri.wojas.pl/zakladka „ład korporacyjny”](http://ri.wojas.pl/zakladka_„lad_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,

Zarząd WOJAS S.A. przekazuje informację o niestosowaniu w sposób trwały zasady ładu korporacyjnego wskazanych w zbiorze o nazwie "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW", stanowiącego załącznik do Uchwały Rady Giełdy nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 roku (dalej: "Dobre Praktyki Giełdowe").

Emitent nie stosuje po części trwale zasady określonej w części I pkt 9 Dobrych Praktyk Giełdowych, zgodnie z którą, GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.

Wyjaśnienie:

Dotychczasowe składy Zarządu i Rady Nadzorczej nie zapewniały zrównoważonego udziału kobiet i

mężczyzn w pełnieniu funkcji zarządzających i nadzorczych. Skład Zarządu stanowią w 100% mężczyźni, natomiast skład Rady Nadzorczej stanowią 40% kobiety i 60% mężczyźni, w związku z czym Emitent w części spełnia w/w zasadę.

Emitent nie stosuje po części trwale zasady określonej w części I pkt 12 Dobrych Praktyk Giełdowych, zgodnie z którą, Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Wyjaśnienie

Spółka ze względów technicznych nie zapewnia akcjonariuszom możliwości wykonywania głosu poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. W pozostałym zakresie umożliwia akcjonariuszom udział w Walnym Zgromadzeniu zgodnie z obowiązującymi przepisami, w tym umożliwia głosowanie pisemne. Zgodnie z art. 406[5] § 1 k.s.h. wymóg zapewnienia przez Spółkę udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej jest fakultatywny, a ponadto warunkiem dopuszczalności stosowania takiego rozwiązania jest określenie w statucie możliwości udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Statut Emitenta oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia nie przewiduje takiej możliwości, co w świetle powołanego przepisu wyklucza realizację tej praktyki przez Spółkę.

II

Emitent nie stosuje trwale zasady określonej w części II pkt 1 ppkt 2a) Dobrych Praktyk Giełdowych, w myśl której na swojej korporacyjnej stronie internetowej emitent zamieszcza, "corocznie w IV kwartale – informacje o udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w Zarządzie i Radzie Nadzorczej spółki w okresie ostatnich dwóch lat."

Wyjaśnienie:

Skład władz Spółki jest na bieżąco aktualizowany za pośrednictwem raportowania bieżącego oraz strony internetowej <http://ri.wojas.pl/>. Informacje odnośnie historycznego składu organów zarządzających i nadzorujących znajdują się w raportach okresowych. Tym samym w ocenie Emitenta niestosowanie omawianej zasady ładu korporacyjnego nie narusza interesów akcjonariuszy ani nie ogranicza ich w dostępie do tych informacji.

Emitent nie stosuje w sposób trwały zasady określonej w części II pkt 1 ppkt 9a) Dobrych Praktyk Giełdowych, zgodnie z którą Emitent zamieszcza, na swojej korporacyjnej stronie internetowej, zapis przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia, w formie audio lub wideo.

Wyjaśnienie:

Spółka prowadzi przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, jednak nie transmituje obrad walnego zgromadzenia poprzez sieć Internet, rejestruje przebieg obrad lecz nie upublicznia go na swojej stronie internetowej. Emitent przekazuje zgodnie z przepisami prawa, treści podjętych uchwał wraz z wynikami głosowań, w drodze raportu bieżącego, jak również zamieszcza te informacje na korporacyjnej stronie internetowej Emitenta.

Emitent nie stosuje w sposób trwały zasady określonej w części II pkt 1 ppkt 14) Dobrych Praktyk Giełdowych, zgodnie z którą Spółka podaje informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub informację o braku takiej reguły.

Wyjaśnienie:

W Spółce nie została przyjęta reguła odnośnie zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, stąd zasada ta nie była stosowana.

Emitent nie stosuje trwale zasady określonej w części II punkt 2 Dobrych Praktyk Giełdowych, zgodnie z którą Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1

Wyjaśnienie:

Niestosowanie powyższej zasady jest związane z pracami nad dostosowaniem strony internetowej do wymogów wynikających z Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW. W opinii Emitenta niepełne stosowanie tej praktyki nie wpływa negatywnie na dostęp aktualnych akcjonariuszy jak i potencjalnych inwestorów do istotnych informacji dotyczących Emitenta.

Emitent nie stosuje trwale zasady określonej w części III punkt 8 Dobrych Praktyk Giełdowych, zgodnie z którą w zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych.

Wyjaśnienie:

U Emitenta Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków. Zgodnie z punktem 7.2 Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych w spółce nie są powoływane komitety ze względu na małą liczbę członków w Radzie. Funkcje komitetów wykonywane są przez Radę Nadzorczą jako całość.

IV

Emitent nie stosuje w sposób trwały zasady zawartej w części IV punkt 10 Dobrych Praktyk Giełdowych w myśl której Emitent powinien zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- 1) transmisji obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia przebywając w miejscu innym, niż miejsce obrad.

Wyjaśnienie:

Spółka nie zapewnia transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym ani dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad. Spółka zapewnia udział akcjonariuszom w obradach walnego zgromadzenia zgodnie z obligatoryjnymi wymogami przepisów prawa, a odstąpienie od stosowania tej zasady w żaden sposób nie zagraża transparentności działań Emitenta, a także rzetelności informacji dotyczących organizacji i przebiegu Walnych Zgromadzeń przekazywanych do publicznej wiadomości. Zgodnie z art. 406[5] § 1 k.s.h. wymóg zapewnienia przez Spółkę udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej jest fakultatywny, a ponadto warunkiem dopuszczalności stosowania takiego rozwiązania jest określenie w statucie możliwości udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Statut Emitenta nie przewiduje takiej możliwości, co w świetle powołanego przepisu wyklucza realizację tej praktyki przez Spółkę.

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 2013 r. lista akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu przedstawia się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Typ posiadanych akcji (zwykłe: Z, uprzywilejowane: U)	% posiadanych głosów	% posiadanych akcji	Liczba posiadanych głosów i akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji w tys. zł
Wiesław Wojas	Z	83,85%	83,85%	10 630 000	10 630
Pozostali akcjonariusze	Z	16,15%	16,15%	2 046 658	2 047

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,

Emitent nie posiada wiedzy o tego typu umowach. Wszystkie akcje, zarówno serii A jak i B są akcjami na okaziciela w formie zdematerializowanej, wprowadzonymi do publicznego obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

h) opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji,

Zgodnie z Statutem Emitenta, prawo do powoływania i odwoływania osób zarządzających przysługuje Radzie Nadzorczej. Uprawnienia osób zarządzających określone są w Statucie Spółki, Regulaminie Zarządu oraz w Kodeksie Spółek Handlowych.

Prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji przysługuje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy WOJAS S.A.

i) opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta,

W 2013 r. nie było zmian w statucie Spółki.

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 <http://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: <http://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 <http://ri.wojas.pl/> zakładka „ład korporacyjny”.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania z działalności kształtuje się następująco:

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

W 2013 r. nie było zmian w składzie Rady Nadzorczej.

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 <http://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. Jednocześnie w uchwale nr 18 z dnia 22.06.2012 r. Walne Zgromadzenie WOJAS S.A. zaakceptowało przejęcie przez Radę Nadzorczą zadań komitetu 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 09 kwietnia 2014 r.

Podpisy wszystkich członków Zarządu:

09 kwiecień 2014 r. Wiesław Wojas Prezes Zarządu

09 kwiecień 2014 r. Kazimierz Ostatek Wiceprezes Zarządu