

**Sprawozdanie Zarządu
Wojas S.A.
z działalności Grupy Kapitałowej
za I półrocze 2014**

wojas

NOWY TARG, 29 sierpień 2014

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ WOJAS S.A.

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

1. Informacje o Emitencie (podmiot dominujący)

Nazwa (firma): WOJAS Spółka Akcyjna
Forma prawna Emitenta: spółka akcyjna
Kraj siedziby Emitenta: Rzeczpospolita Polska
Siedziba i adres: ul. Ludźmierska 29, 34-400 Nowy Targ
Numer telefonu: +48 18 264 92 10
+48 18 264 97 47
Numer faksu: +48 18 264 92 11
Adres e-mail: wojas@wojas.com.pl
Strona internetowa: www.wojas.com.pl
Numer REGON: 120415969
Numer NIP: 735-26-91-202
Numer KRS: 0000276622

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

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest Produkcja obuwia – PKD 15.20.

Ponadto Spółka może świadczyć działalność:

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

Skład Zarządu na dzień 29.08.2014 roku przedstawia się następująco:

- Wiesław Wojas Prezes Zarządu
- Kazimierz Ostatek Wiceprezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej na dzień 29.08.2014 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 2014 r. nie było zmian w Zarządzie ani w Radzie Nadzorczej.

Prokurenci:

- Sławomir Strycharz
- Józef Topór
- Agnieszka Wojas

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2014 r.

Data utworzenia Emitenta i czas na jaki został utworzony

Emitent został utworzony jako spółka WOJAS Spółka Akcyjna z siedzibą w Nowym Targu, na podstawie aktu założycielskiego z dnia 14.02.2007 roku, podpisanego w formie aktu notarialnego, sporządzonego przez notariusza Izabelę Górnik, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Nowym Targu przy ul. Kolejowej 5 (Repertorium A numer 1044/2007) przez jedyne go założyciela, jakim był Wiesław WOJAS.

Spółka akcyjna WOJAS S.A. została zarejestrowana w dniu 2 kwietnia 2007 r. w Sądzie Rejonowym dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, (sygnatura akt: KR.XII NS-REJ.KRS/1650/07/303). Kapitał zakładowy w dniu rejestracji wynosił 10 000 tys. zł i dzielił się na 10 000 tys. akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Wszystkie akcje objął Wiesław WOJAS w zamian za wniesiony aport w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55¹ Kodeksu Cywilnego, obejmującej zespół składników majątkowych i niemajątkowych tworzących zakład produkcji obuwia Zakładów Produkcyjno-Handlowych WOJAS położonych w Nowym Targu przy ulicy Ludźmierskiej 29.

Zgodnie ze Statutem, czas trwania spółki jest nieograniczony.

Podmioty zależne

Nazwa (firma):	WOJAS TRADE sp. z o.o.
Forma prawna:	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba i adres:	ul. Ludźmierska 29, 34-400 Nowy Targ
Numer REGON:	490577910
Numer NIP:	7351010772
Numer KRS:	0000158406

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

Udziałowcy: 100% udziałów należy do WOJAS S.A.
Kapitał zakładowy: 3 300 000 zł

Dnia 30 kwietnia 2008 r. WOJAS S.A. nabył 100% udziałów w WOJAS TRADE sp. z o.o. z siedzibą w Nowym Targu. Podstawowym przedmiotem działalności WOJAS Trade sp. z o.o. jest sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych prowadzona na terenie Polski, realizowana przez sieć własnych sklepów firmowych. Dane finansowe WOJAS TRADE sp. z o.o. podlegają konsolidacji metodą pełną od 01 maja 2008 r.

Nazwa (firma):	WOJAS SLOVAKIA s.r.o.
Forma prawna:	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj siedziby:	Republika Słowacka
Siedziba i adres:	ul. Garbiarska 695, 031-01 Liptovský Mikuláš
Numer NIP:	SK 2022679428
Numer statystyczny:	44 357 583
Sąd Rejestrowy:	Rejestr Handlowy prowadzony przez Sąd Powiatowy w Žilina, wkładka nr 50073/L
Udziałowcy:	100% udziałów należy do WOJAS S.A.
Kapitał zakładowy:	499 852 euro

Podstawowym przedmiotem działalności WOJAS SLOVAKIA s.r.o. jest sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych na terenie Słowacji, realizowana w sklepach zlokalizowanych głównie w centrach handlowych.

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:	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba:	ul. Ludźmierska 29, 34-400 Nowy Targ

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2014 r.

Numer REGON: 121416646
Numer NIP: 6772352570
Numer KRS: 0000374127
Sąd prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy KRS
Udziałowcy: 100% udziałów należy do WOJAS S.A.
Kapitał zakładowy: 27 405 000 zł

Podstawowy przedmiot działalności: Działalność marketingowo – reklamowa oraz zarządzanie zastrzeżonymi znakami towarowymi i marką „WOJAS”.

Dane finansowe WOJAS Marketing Sp. z o.o. podlegają konsolidacji metodą pełną od 28 stycznia 2011 r.

Nazwa (firma): **WOJAS SHOES s.r.o.**
Forma prawna: spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj siedziby: Republika Czeska
Siedziba i adres: ul. Klimentská 1746/52, Nové Město, 110 00 Praha 1
Numer NIP: CZ 29463262
Sąd Rejestrowy: Rejestr Handlowy prowadzony przez Sąd Miejski w Pradze sekcja C pozycja 214423.
Udziałowcy: 100% udziałów należy do WOJAS S.A.
Kapitał zakładowy: 200 000 CZK

Podstawowym przedmiotem działalności WOJAS SHOES s.r.o. jest sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych na terenie Czech, realizowana w sklepach zlokalizowanych głównie w centrach handlowych.

Dane finansowe WOJAS SHOES s.r.o. podlegają konsolidacji metodą pełną od 2 stycznia 2014 r.

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH - według stanu na dzień 30.06.2014 r.

L.p	Nazwa	Siedziba	Wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów/akcji	Kapitał zakładowy	Procent posiadanego kapitału	udział w liczbie ogólnej głosów na walnym zgromadzeniu	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów/akcji
1	Wojas Trade sp. z o.o.	ul. Ludźmierska 29, Nowy Targ, Polska	11 080	0	11 080	3 300	100,00%	100,00%	0
2	Wojas Slovakia s.r.o.	ul. Garbiarska 695, 031-01 Liptovský Mikuláš, Slovakia	2 043	0	2 043	2 043	100,00%	100,00%	0
3	Wojas Marketing sp. z o.o.	ul. Ludźmierska 29, Nowy Targ, Polska	27 410	27 094	316	27 405	100,00%	100,00%	0
4	Wojas Shoes s.r.o.	ul. Klimentská 1746/52, Nové Město, 110 00 Praha 1, Czech Republic	200	0	200	30	100,00%	100,00%	0

Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

Po utworzeniu spółki akcyjnej, mając na względzie jej dalszy intensywny rozwój, Zarząd podjął decyzję o wprowadzeniu akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie oraz przeprowadzeniu oferty publicznej akcji nowej emisji.

W dniu 31 października 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez publiczną emisję akcji serii B. W dniu 25 lutego 2008 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Emitenta obejmującego akcje serii B. Publiczna subskrypcja akcji serii B przeprowadzona była w okresie od 13 do 20 marca 2008 r., a debiut Spółki WOJAS S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie nastąpił dnia 2 kwietnia 2008 r. Podwyższenie kapitału akcyjnego zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy KRS dla Krakowa-Śródmieście w dniu 30 kwietnia 2008 r. Dnia 30 kwietnia 2008 r. WOJAS S.A. nabył 100% udziałów w WOJAS TRADE sp. z o.o. z siedzibą w Nowym Targu. Podstawowym przedmiotem działalności WOJAS TRADE sp. z o.o. jest sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych na terenie Polski, realizowana w drodze zarządzania siecią własnych salonów firmowych. Dnia 26

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2014 r.

sierpnia 2008 r. WOJAS S.A. nabył 100% udziałów w nowo utworzonej spółce zależnej WOJAS SLOVAKIA s.r.o. z siedzibą w Liptovský Mikuláš (Słowacja). Podstawowym przedmiotem działalności WOJAS SLOVAKIA s.r.o. jest sprzedaż detaliczna oraz hurtowa obuwia i wyrobów skórzanych na terenie Słowacji, realizowana w drodze tworzenia sieci dystrybucyjnej i jej późniejszego zarządzania. Od 1 czerwca 2009 r. WOJAS S.A. realizuje projekt „Innowacyjna technologia produkcji obuwia z antypoślizgową wielofunkcyjną podeszwą trójwarstwową” dofinansowany w kwocie 12 007 tys. zł w ramach działania 4.4 Nowe inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym osi priorytetowej 4 Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia, Program Operacyjny Innowacyjna Gospodarka 2007-2013. Dnia 28 stycznia 2011 r. WOJAS S.A. nabył 100% udziałów w K-SPV 13 sp. z o.o. (nazwa zmieniona później na WOJAS MARKETING Sp. z o.o.). Podstawowym przedmiotem działalności WOJAS MARKETING Sp. z o.o. z siedzibą w Nowym Targu jest działalność marketingowo - reklamowa oraz zarządzanie zastrzeżonymi znakami towarowymi i marką „WOJAS”. Działalność tą Spółka ta prowadzi od dnia 28 października 2011 r. Dnia 02 stycznia 2014 r. WOJAS S.A. nabył 100% udziałów w WOJAS SHOES s.r.o. z siedzibą w Czechach. Podstawowym przedmiotem działalności WOJAS SHOES s.r.o. jest sprzedaż detaliczna oraz hurtowa obuwia i wyrobów skórzanych na terenie Czech, realizowana w drodze tworzenia sieci dystrybucyjnej i jej późniejszego zarządzania.

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 Wojaś.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2014 Grupy Kapitałowej WOJAS S.A. zostało sporządzone zgodnie z MSR 34, a także wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dn. 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2009 r. nr 33 poz. 259 z późn. zm).

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

Szczegółowe zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały opisane we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2013 i nie uległy one jak dotąd zmianie.

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

3. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w I półroczu 2014 r., wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

- a) W dniu 2 stycznia 2014 r. WOJAS S.A. nabył 100% udziałów, reprezentujących 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Wojaś Shoes s.r.o. z siedzibą w Pradze, Czechy, zarejestrowaną według prawa czeskiego. Cena nabycia wynosi 200 tys. zł i została pokryta przez WOJAS S.A. przelewem. Podstawowym przedmiotem działalności Wojaś Shoes s.r.o. jest prowadzenie sieci salonów firmowych zajmujących się

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2014 r.

- sprzedażą detaliczną obuwia i wyrobów skórzanych na terenie Czech. Spółka ta jest już operatorem jednego salonu firmowego WOJAS zlokalizowanego w Pradze.
- b) Dnia 28 lutego 2014 r. opublikowano skonsolidowany rozszerzony raport kwartalny za IV kwartał 2013 r.
 - c) Dnia 27 marca 2014 r. odnowiono umowę wielocelowej linii kredytowej zawartej pomiędzy WOJAS S.A. i WOJAS Trade Sp. z o.o., a BNP Paribas Bank Polska S.A. Strony umowy przedłużyły okres kredytowania do dnia 1 czerwca 2015 r. Limit kredytowy wynosi 9 mln zł (bez zmian) i może być wykorzystywany przez Emitenta jak i przez jednostkę zależną. Zabezpieczenie kredytu nie uległo zmianie.
 - d) Dnia 09 kwietnia 2014 r. opublikowano audytowany skonsolidowany roczny raport Grupy Kapitałowej WOJAS S.A. oraz audytowany jednostkowy roczny raport WOJAS S.A.
 - e) Dnia 15 maja 2014 r. opublikowano skonsolidowany rozszerzony raport kwartalny za I kwartał 2014 r.
 - f) Dnia 13 czerwca 2014 r. odnowiono umowy i zwiększono linie kredytowe posiadane w Banku Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Strony umowy przedłużyły okres kredytowania do dnia 1 lipca 2015 r. Na mocy zawartych umów pomiędzy Bankiem a WOJAS S.A. i WOJAS TRADE sp. z o.o., a także aneksem do umowy z dnia 29 lipca 2014 r. na WOJAS TRADE sp. z o.o., zaangażowanie kredytowe banku wynosi 8 mln zł (linie w rachunku bieżącym). Dnia 13 czerwca 2014 r. zawarto dodatkowo umowę o multilinie pomiędzy Bankiem a WOJAS S.A. Bank udostępnia produkty: akredytywy oraz gwarancje do kwoty 2 mln zł. Z multilinii mogą korzystać wszystkie podmioty wchodzące w skład grupy kapitałowej Emitenta.
 - g) W dniu 20 czerwca 2014 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy WOJAS S.A. Na mocy podjętych uchwał ZWZ zatwierdziło sprawozdanie finansowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2013 r., sprawozdanie z działalności WOJAS S.A. i Grupy Kapitałowej WOJAS S.A. za 2013 r., sprawozdanie Rady Nadzorczej za 2013 r., udzieliło absolutorium Zarządowi i Radzie Nadzorczej. ZWZ WOJAS S.A. podjęło uchwałę o podziale zysku za 2013 r. w kwocie 9 644 405,09 zł na: a) wypłatę dywidendy kwota 1 901 498,70 zł tj. 0,15 zł na akcję; b) kapitał zapasowy kwota 7 742 906,39 zł.
 - h) Dnia 26 czerwca 2014 r. podpisano aneks do umowy generalnej z dnia 3 września 2009 r. o wystawianiu gwarancji bankowych zawartej pomiędzy Bankiem Pekao S.A. a WOJAS Trade Sp. z o.o. Na mocy powyższego aneksu, strony umowy przedłużyły okres składania zleceń udzielenia gwarancji bankowych zapłaty czynszu do dnia 31.05.2015 r., a okres ważności gwarancji nie może być dłuższy niż 12 miesięcy. Limit wszystkich wystawianych przez Bank Pekao S.A. gwarancji bankowych nie może przekroczyć kwoty 2 100 000 euro (po przeliczeniu wg kursu śr. NBP obowiązującego na dzień zawarcia umowy 8 701 770 zł).
 - i) W I półroczu 2014 r. Emitent otworzył 8 nowych własnych sklepów w Polsce (Warszawa Mokotów, Ogrody Elbląg, Europa Centralna Gliwice, C.H. Gołąbkowice w Nowym Sączu, Felicity Lublin, Amber Kalisz, Galeria Siedlce, Bochnia), zamykając 1 w Solaris Opole. Dodatkowo otwarto 1 sklep na Słowacji – Avon Bratysława, zamykając 2 sklepy zlokalizowane w Presov i Nitra. W wyniku przejścia jednostki zależnej WOJAS Shoes s.r.o. grupa kapitałowa powiększyła się o salon zlokalizowany w C.H. Palladium Praga a także otwarto drugi salon w Czechach. Detaliczna własna sieć sprzedaży na 30 czerwca 2014 r. liczy 163 sklepy, z czego 153 w kraju, 8 na Słowacji i 2 w Czechach.
 - j) W I półroczu 2014 r. Emitent kontynuował remodeling istniejących sklepów.

4. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2014 r. – Grupa WOJAS S.A.

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

Wyszczególnienie	6 miesięcy 2014		6 miesięcy 2013		zmiana
	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)	w %
Przychody ze sprzedaży sieć detaliczna	82 234	83,2%	61 532	76,0%	33,6%
Przychody ze sprzedaży hurt i pozostałe	16 555	16,8%	19 374	24,0%	-14,6%
Razem skonsolidowane przychody ze sprzedaży	98 789	100,0%	80 906	100,0%	22,1%

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2014 r.

W I półroczu 2014 r. skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 98 789 tys. zł, co oznacza wzrost o 22,1 % w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego. Wzrost sprzedaży wynika z większej sprzedaży w sieci detalicznej - wzrost sprzedaży o 33,6%, przy spadku sprzedaży o 14,6% w kanale hurt i pozostałe.

Udział kanału sprzedaży detalicznej w strukturze całej sprzedaży po I półroczu 2014 wynosi 83,2%. Na wyniki sprzedaży detalicznej wpłynęły czynniki: wzrost popytu konsumenckiego, szersza i lepiej dopasowana kolekcja, sprzyjające warunki pogodowe, większa odwiedzalność sklepów (traffic), nowe otwarcia, niska baza porównawcza z zeszłego roku.

nazwa spółki	lokalizacja	liczba sklepów własnych na	
		30.06.2014	30.06.2013
WOJAS Trade sp. z o.o.	Polska	153	135
WOJAS Slovakia s.r.o.	Słowacja	8	8
WOJAS Shoes s.r.o.	Czechy	2	0
RAZEM		163	143

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

Sprzedaż w kanale hurtowym i pozostałym odbywa się po marży hurtowej i obejmuje segmenty: przetargi krajowe, sklepy multibrandowe w kraju, eksport poza własną sieć sprzedaży – w tym eksport do sieci franczyzowej, produkcję zleconą, sprzedaż materiałów, półproduktów, usług produkcyjnych oraz pozostałą sprzedaż. Na spadek sprzedaży w 2014 r. w tym kanale wpłynęły czynniki: zahamowanie eksportu na Ukrainę, brak produkcji zleconej, ogłaszane mniejsze przetargi krajowe, w szczególności do wojska.

WYBRANE DANE FINANSOWE - GRUPA WOJAS S.A.

Wyszczególnienie	6 miesięcy 2014		6 miesięcy 2013		zmiana w %
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	98 789	100,0%	80 906	100,0%	22,1%
Skonsolidowana marża brutto	44 679	45,2%	34 835	43,1%	28,3%
Zysk / Strata z działalności operacyjnej (EBIT)	5 029	5,1%	1 431	1,8%	251,4%
Amortyzacja	3 259	3,3%	3 145	3,9%	3,6%
EBITDA (*)	8 288	8,4%	4 576	5,7%	81,1%
Zysk / Strata netto	2 830	2,9%	1 761	2,2%	60,7%

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

Wzrost sprzedaży skonsolidowanej o 22,1%, przy wzroście wyżej marżowanej sprzedaży detalicznej i przy spadku niżej marżowanej sprzedaży hurtowej, pozwoliło uzyskać wzrost wartościowej skonsolidowanej marży brutto o 28,3%. Procentowa marża brutto w I półroczu 2014 r. wyniosła 45,2% vs 43,1% w I półroczu 2013 r. Natomiast koszty działalności wzrosły o 18,7% (sprzedaży, ogólnego zarządu, pozostałe operacyjne minus pozostałe przychody). Pozwoliło to uzyskać w I półroczu 2014 wzrost zysku z działalności operacyjnej aż o 251,4% z poziomu 1 431 tys. zł po I półroczu 2013 r. do 5 029 tys. zł po I półroczu 2014 r. EBITDA po I półroczu 2014 wyniosła 8 288 tys. zł w porównaniu do 4 576 tys. zł w I półroczu 2013 r. Ujemnie na wynik netto w I półroczu wpłynęły zaksięgowane ujemne różnice kursowe od kredytu w wysokości 971 tys. zł, a pozytywnie zmniejszenie kosztów odsetkowych o 275 tys. zł. Ostatecznie, wynik netto za I półrocze 2014 wyniósł 2 830 tys. zł w porównaniu do 1 761 tys. zł w roku poprzednim, co oznacza wzrost o 60,7%.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2014 r.

Analizując powyższe wyniki, Zarząd Emitenta zakłada na II połowę 2014 r. kontynuację pozytywnych trendów zanotowanych w I półroczu 2013 r. Wynika to ze strategii rozwoju Emitenta, a także z obserwowanego od pewnego czasu ożywienia gospodarczego oraz wzroście popytu konsumpcyjnego. Szczególnie kanał sprzedaży detalicznej w 2014 r. będzie się intensywnie rozwijał, przy spodziewanej mniejszej dynamice kosztów. Pozwoli to uzyskać większy efekt dźwigni operacyjnej niż w 2013 r. Jednocześnie na końcowy wynik netto istotny wpływ będzie miał poziom różnic kursowych.

Wyliczenie wskaźnika dług netto / EBITDA:

	na 30.06.2014	na 30.06.2013
zobowiązania odsetkowe	38 582	45 112
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 138	1 400
dług netto	34 444	43 712
dług netto / EBITDA roczna	1,7	3,1

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

Czynniki i zdarzenia wpływające na wynik I półrocza 2014 r. zostały opisane w pkt 4 niniejszego sprawozdania. W I półroczu 2014 r. nie wystąpiły inne istotne czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczące wpływy na osiągnięte wyniki finansowe.

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

Produkcja i sprzedaż obuwia charakteryzuje się sezonowością sprzedaży. Jest to związane z oferowaniem dwóch kolekcji obuwia w ciągu roku (wiosenno-letniej i jesienno-zimowej). Wyższa sprzedaż jest realizowana w pierwszych miesiącach poszczególnych sezonów (marzec do maja, wrzesień do grudnia). Dla Grupy WOJAS najlepszym okresem pod względem osiąganych przychodów ze sprzedaży jest czwarty kwartał każdego roku kalendarzowego. Jest to spowodowane faktem, iż w tym okresie sprzedaje się najwięcej obuwia jesienno - zimowego, które charakteryzuje się najwyższą ceną jednostkową i wyższą marżą jednostkową. Wyższa sprzedaż z wyższymi marżami obserwowana jest też w drugim kwartale każdego roku kalendarzowego. Sezonowość sprzedaży występuje też w podziale na kanały dystrybucji: w detalu najwyższa sprzedaż z wyższymi marżami jest w drugim i czwartym kwartale, w kanale hurtowym i pozostałym sprzedaż ta jest rozłożona bardziej równomiernie ze szczytem sprzedaży w marcu i wrześniu.

Sezonowość sprzedaży może być zaburzona przez nieprzewidywalne warunki pogodowe oraz inne zdarzenia nadzwyczajne oraz realizowane przetargi krajowe obuwia specjalistycznego, głównie dla służb mundurowych.

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

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

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

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2014 r.

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 Grupą Kapitałową WOJAS S.A. można podzielić na dwie grupy:

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

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

7.1.1. Ryzyko związane z trendami w modzie

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.

7.1.2. Ryzyko związane z tendencjami na rynku pracy

Produkcja obuwia wymaga znacznego nakładu pracy ręcznej pracowników produkcyjnych. Ponadto podmioty z Grupy Kapitałowej Emitenta zatrudniają znaczną ilość pracowników w salonach firmowych. W chwili obecnej Grupa Kapitałowa Emitenta nie odczuwa problemów z presją wzrostu wynagrodzeń. Nie jest jednak wykluczone, że wraz z szybszym wzrostem gospodarczym oraz/lub kolejną falą emigracji zarobkowej problemy tego typu się pojawią.

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

7.1.3. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Na rynku obuwia, podobnie jak na rynku odzieży, można wyróżnić dwa podstawowe sezony: jesienno – zimowy oraz wiosenno – letni. W związku z tym 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.

7.1.4. 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., WOJAS Slovakia s.r.o. i WOJAS Shoes 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.

7.1.5. Ryzyko związane z umowami najmu salonów sprzedaży

Podmioty zależne Emitenta, tj. spółki WOJAS Trade Sp. z o.o., WOJAS Slovakia s.r.o. i WOJAS Shoes 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

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2014 r.

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 renegecje umów z wynajmującym.

7.1.6. 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.

7.1.7. 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.

7.1.8. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Udział głównego akcjonariusza, tj. AW Invest sp. z o.o. (podmiot kontrolowany przez Pana Wiesława Wojasa – Prezesa 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.

7.1.9. Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

Emitent w toku zwykłej działalności gospodarczej zawiera transakcje z podmiotami powiązanymi, tj. ze spółką WOJAS Trade Sp. z o.o., Wojas Slovakia s.r.o., Wojas Marketing Sp. z o.o., Wojas Shoes s.r.o., Decolte sp. z o.o., Wo-Ma Sp. z o.o.. Regulacje podatkowe obowiązujące w Polsce obligują do ustalenia rynkowych warunków transakcji z podmiotami powiązanymi. Dodatkowo na podatniku ciąży obowiązek sporządzenia 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.

7.1.10. 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

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2014 r.

ubezpieczeń, doradztwo w ustalaniu zakresu i wielkości ubezpieczeń oraz monitoring ryzyk ubezpieczeniowych.

7.1.11. Ryzyko utraty kadry zarządzającej i kadry kierowniczej

Zarząd Emitenta stanowią osoby od wielu lat związane z Emitentem. 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.

7.1.12. 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 dofinansowanie w wysokości 12 007 tys. zł na realizację tego projektu. 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.

7.1.13. 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.

7.1.14 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,

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2014 r.

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.

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

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

7.2.1. Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski

Emitent prowadzi działalność gospodarczą w szeroko pojętym sektorze dóbr konsumpcyjnych. Tym samym poziom przychodów ze sprzedaży jest uzależniony od stopnia zamożności społeczeństwa oraz nastrojów konsumentów.

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, a także wojna na Ukrainie, sprawiają, iż bardzo trudno jest jednoznacznie określić trendy w gospodarce światowej oraz na rynku polskim.

Dostępne obecnie prognozy rynkowe wskazują, iż w drugiej połowie 2014 r. może nastąpić lekkie ożywienie w światowej gospodarce. Koniunktura gospodarcza w Polsce, która jest dla Emitenta i podmiotów z jego grupy największym rynkiem, według dostępnych prognoz, może wskazywać na stabilizację ożywienia gospodarczego.

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.

7.2.2. Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania

Zagrożeniem dla działalności Emitenta, jak i jego Grupy Kapitałowej mogą być zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Ewentualne zmiany przepisów prawa, a w szczególności przepisów podatkowych, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Emitenta. Przepisy prawa polskiego podlegają bieżącemu implementowaniu ewentualnych zmian prawa Unii Europejskiej i zmiany te mogą mieć wpływ na otoczenie prawne związane z działalnością gospodarczą Emitenta.

Szczególnie częste są zmiany interpretacyjne przepisów podatkowych. Brak jest jednolitości w praktyce organów skarbowych i orzecznictwie sądowym w sferze stosowania ustaw podatkowych.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2014 r.

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.

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

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

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.

7.2.4. Ryzyko walutowe

Część surowców wykorzystywanych przez Emitenta do produkcji obuwia pochodzi z importu. Ponadto część sprzedaży trafia na rynki zagraniczne. Podstawowe waluty, w której jest rozliczany zarówno import, jak i eksport to EUR oraz USD. W związku z tym Emitent jest narażony na ryzyko zmiany kursów walutowych. Emitent, będąc 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. Jednakże obecnie Emitent notuje przewagę importu nad eksportem.

Emitent dnia 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.

7.2.5. Ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym

Rynek, na którym prowadzi działalność Grupa Kapitałowa Emitenta jest wysoce konkurencyjny. Działa na nim duża ilość podmiotów oraz nie istnieją istotne bariery wejścia. Rosnąca zamożność polskich konsumentów sprawia, że wydają oni coraz więcej pieniędzy na dobra ze średniej i wyższej półki, na których Grupa Kapitałowa Emitenta pozycjonuje swoją ofertę. Tym samym nie można wykluczyć, iż coraz więcej producentów krajowych i zagranicznych będzie próbować wejść na ten rynek. W przypadku zaostrzenia konkurencji, podmioty z Grupy Kapitałowej Emitenta, mogą zostać zmuszone do ponoszenia większych nakładów na promocję i reklamę oraz utrzymanie sieci sprzedaży.

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

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2014 r.

7.2.6. Ryzyko związane ze wzrostem cen surowców

Emitent wykorzystuje w procesie produkcyjnym szereg różnych surowców (w szczególności skóry do produkcji cholewek oraz podeszwy), w które zaopatruje się zarówno w kraju, jak i zagranicą. W ocenie Emitenta nie można wykluczyć, że w przyszłości nastąpi wzrost cen surowców, który może z kolei przełożyć się na spadek realizowanych marż. Sytuacja ta dotknęłaby jednak wszystkich producentów obuwia w Polsce w tym samym stopniu.

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

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

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

W dniu 20 czerwca 2014 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie WOJAS S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto WOJAS SA za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku, w której postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 1 901 498,70 zł. Wysokość dywidendy przypadającej na 1 akcję wynosi 0,15 zł. Liczba akcji objętych dywidendą wynosi 12 676 658 i dotyczy ona wszystkich akcji wyemitowanych przez Emitenta.

Dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do wypłaty dywidendy przypada na 3 września 2014r. Dzień wypłaty dywidendy ustalono na 24 września 2014 r.

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

W I półroczu 2014 r. nie zaistniały zmiany w strukturze jednostki gospodarczej.

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

Po dniu bilansowym, tj. 30 czerwca 2014 r. nie odnotowano zdarzeń, które mogą zdaniem Zarządu WOJAS S.A. w sposób znaczący wpłynąć na przyszłe wyniki Grupy Kapitałowej WOJAS S.A.

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

Emitent nie publikował prognozy wyników finansowych Grupy Kapitałowej na 2014 r.

13. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2014 r.

Na dzień 30 czerwca 2014 r. , według wiedzy Zarządu, lista akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu podmiotu dominującego WOJAS S.A. 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

(*) Pan Wiesław Wojas w dniu 29 lipca 2014 r. przeniósł akcje poprzez wniesienie ich w formie wkładu niepieniężnego w zamian za udziały do Spółki AW Invest Sp. z o.o., wobec której jest podmiotem dominującym.

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

Zarząd (liczba posiadanych akcji w szt.)

Imię i nazwisko	stan na 01.01.2014	Zwiększenia	zmniejszenia	stan na 29.08.2014
Wiesław Wojas (*)	10 630 000	-	10 630 000	0
Kazimierz Ostatek	0	-	-	0

(*) Pan Wiesław Wojas posiada pośrednio poprzez podmiot zależny AW Invest Sp. z o.o. 10.630.000 akcji WOJAS S.A. (co stanowi 83,85 % udział w kapitale zakładowym), które upoważniają do wykonywania 10.630.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu WOJAS S.A. (co stanowi 83,85 % udział w ogólnej liczbie głosów WOJAS S.A.). Przeniesienie akcji nastąpiło w dniu 29 lipca 2014 r. poprzez wniesienie ich w formie wkładu niepieniężnego w zamian za udziały Spółki AW Invest Sp. z o.o.

Rada Nadzorcza (liczba posiadanych akcji w szt.)

Imię i nazwisko	stan na 01.01.2014	Zwiększenia	zmniejszenia	stan na 29.08.2014
Jan Rybicki	0	-	-	0
Barbara Kubacka	0	-	-	0
Barbara Mazur	0	-	-	0
Kazimierz Nowakowski	0	-	-	0
Jacek Konieczny	0	-	-	0

15. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem półrocznym 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., a których stroną byłaby któraś ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej WOJAS S.A.

16. 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.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2014 r.

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

17. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych WOJAS S.A.

Zobowiązania warunkowe – stan na 30.06.2014 r.

Wartość wystawionej gwarancji bankowej przez Pekao S.A. na zlecenie WOJAS S.A. za zobowiązania WOJAS Slovakia s.r.o. wynikające z zawieranych umów najmu w centrach handlowych na Słowacji przez WOJAS Slovakia s.r.o. wynoszą 426 tys. zł.

Wartość wystawionej gwarancji bankowej przez Pekao S.A. na zlecenie WOJAS S.A. z tyt. gwarancji dobrego wykonania umowy i udziału w przetargach wynosi 147 tys. zł.

Wartość wystawionej gwarancji bankowej przez mBank S.A. na zlecenie WOJAS S.A. za zobowiązania Wojas Shoes s.r.o. wynikające z zawartej umowy najmu w Czechach wynosi 269 tys. zł.

Wartość wystawionej gwarancji bankowej przez mBank S.A. na zlecenie WOJAS S.A. za zobowiązania Wojas Shoes s.r.o. wynikające z zawartej umowy najmu w Czechach wynosi 125 tys. zł.

Wartość wystawionej gwarancji bankowej przez mBank S.A. na zlecenie WOJAS S.A. za zobowiązania Wojas Slovakia s.r.o. wynikające z zawartej umowy najmu na Słowacji wynosi 146 tys. zł.

Wartość poręczeń wekslowych przez WOJAS S.A. na wekslach obcych podmiotów wynosi 152 tys. zł.

Wartość wystawionych gwarancji bankowych przez Pekao S.A. na zlecenie WOJAS Trade Sp. z o.o. z tyt. gwarancji bankowych wynikających z zawieranych umów najmu w centrach handlowych na terenie Polski wynosi 7 295 tys. zł.

Razem stan zobowiązań warunkowych na 30.06.2014 r. wynosi 8 560 tys. zł.

Oprócz powyższego, spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej WOJAS S.A. są stroną licznych wzajemnych poręczeń, głównie z tytułu zawartych kredytów bankowych i umów o wystawianie gwarancji bankowych

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

	2014-06-30 (w tys. zł)	2013-12-31 (w tys. zł)
Zobowiązania warunkowe na rzecz pozostałych jednostek z poza grupy kapitałowej z tytułu gwarancji bankowych i poręczeń	8 560	8 618

Grupa WOJAS nie posiada aktywów warunkowych na 30 czerwca 2014 r. jak i 31 grudnia 2013 r.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2014 r.

19. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki.

Emitent na bieżąco spłaca kredyty oraz nie posiada informacji o naruszeniu istotnych postanowień umów kredytowych, których jest stroną.

20. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem półrocznym nie wystąpiły korekty błędów poprzednich okresów.

21. Informacje na temat instrumentów finansowych.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem półrocznym nie nastąpiły zmiany w sposobie ustalania wyceny instrumentów finansowych. Nie nastąpiły też zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych. Wartość bilansowa instrumentów finansowych nie odbiega istotnie od ich wartości godziwej.

22. Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Emitenta.

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 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. Różnice kursowe powstałe w I półroczu 2014 z tytułu tego kredytu wyniosły 971 tys. zł in minus.

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

W I półroczu 2014 r. nie wystąpiły inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej Grupy Kapitałowej WOJAS S.A.

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

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

- ogólna sytuacja makroekonomiczna w kraju i zagranicą, w szczególności dynamika krajowego popytu konsumenckiego, wielkość zamówień publicznych (przetargi krajowe), wysokość stóp procentowych i związany z nimi koszt finansowania zewnętrznego,
- oferta produktowa z kolekcji jesień - zima 2014 / 2015 i jej odbiór przez konsumentów,
- panujące warunki klimatyczne w okresie najlepszej sprzedawalności produktów i towarów handlowych,
- kształtowanie się kursów walutowych i ich wpływ na: koszty najmu w centrach handlowych, ceny importowanych surowców do produkcji, ceny importowanego obuwia, ceny eksportowanego obuwia, wyceny kredytu walutowego w JPY,
- zarządzanie i rozwój sieci salonów firmowych w kraju poprzez spółkę zależną WOJAS Trade sp. z o.o.,
- zarządzanie i rozwój sieci sprzedaży na Słowacji poprzez spółkę zależną WOJAS Slovakia s.r.o.,
- zarządzanie i rozwój sieci sprzedaży na Słowacji poprzez spółkę zależną WOJAS Shoes s.r.o.,
- zarządzanie i rozwój hurtowym kanałem dystrybucji i eksportem poprzez spółkę WOJAS S.A.,
- wpływ zrealizowanej w 2010 r. inwestycji rozbudowy zakładu produkcyjnego (współfinansowany z POIG 4.4) na efektywność produkcji, nową kolekcję obuwia, ochronę środowiska naturalnego.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2014 r.

Niniejsze sprawozdanie z działalności zostało zatwierdzone do publikacji dnia 29 sierpnia 2014 r.

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

29 sierpnia 2014 r. Wiesław Wojas Prezes Zarządu

29 sierpnia 2014 r. Kazimierz Ostatek Wiceprezes Zarządu