

**Sprawozdanie Zarządu  
Wojas S.A.  
z działalności Grupy Kapitałowej  
za I półrocze 2017**

**wojas**

**NOWY TARG, 08 wrzesień 2017**

## Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2017 r.

### 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 07.09.2017 roku przedstawia się następująco:

- Wiesław Wojas Prezes Zarządu
- Kazimierz Ostatek Wiceprezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej na dzień 07.09.2017 roku przedstawia się następująco:

- Jan Rybicki Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Barbara Kubacka Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Władysław Chowaniec Członek Rady Nadzorczej
- Kazimierz Nowakowski Członek Rady Nadzorczej
- Konieczny Jacek Członek Rady Nadzorczej

W 2017 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 2017 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. 55<sup>1</sup> 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**

<b>Nazwa (firma):</b>	<b>WOJAS SLOVAKIA s.r.o.</b>
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.

<b>Nazwa (firma):</b>	<b>WOJAS MARKETING Sp. z o.o.</b>
Forma prawna:	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba:	ul. Ludźmierska 29, 34-400 Nowy Targ
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.

<b>Nazwa (firma):</b>	<b>WOJAS CZECH s.r.o.</b>
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.

## **Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2017 r.**

Udziałowcy: 100% udziałów należy do WOJAS S.A.  
Kapitał zakładowy: 200 000 CZK

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

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

**Nazwa (firma):** WOJAS BEL sp. z o.o. (nazwa w języku białoruskim: TAA "Вояс Бел")  
Forma prawna Emitenta: spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
Kraj siedziby Emitenta: Republika Białoruś  
Siedziba i adres: ul. Gikało 1 lokal 5, Mińsk 220005  
Numer NIP: UNP 192552713  
Sąd Rejestrowy: miński komitet wykonawczy, USR nr 192552713  
Udziałowcy: 100% udziałów należy do WOJAS S.A.  
Kapitał zakładowy: 100 rubli białoruskich

Podstawowym przedmiotem działalności Wojas BEL sp. z o.o. jest prowadzenie sieci salonów firmowych zajmujących się sprzedażą detaliczną obuwia i wyrobów skórzanych na terenie Republiki Białoruś. Spółka ta jest już operatorem jednego salonu firmowego WOJAS zlokalizowanego w Mińsku.

Dane finansowe WOJAS BEL sp. z o.o. podlegają konsolidacji metodą pełną od 1 kwietnia 2016 r.

**Nazwa (firma):** WOJAS SRL  
Forma prawna Emitenta: spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
Kraj siedziby Emitenta: Republika Rumunii  
Siedziba i adres: B-dul. Bucuresti, nr 49, Baia Mare, województwo Maramures  
Numer NIP: RO 36550382  
Sąd Rejestrowy: OFICIUL NAȚIONAL AL REGISTRULUI COMERȚULUI MARAMURES  
Numer rejestru: J24/1145/2016 B3332644

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

Podstawowym przedmiotem działalności WOJAS SRL jest prowadzenie sieci salonów firmowych zajmujących się sprzedażą detaliczną obuwia i wyrobów skórzanych na terenie Republiki Rumuńskiej.

Dane finansowe WOJAS SRL podlegają konsolidacji metodą pełną od 21 września 2016 r.

### **Podmiot stowarzyszony:**

**Nazwa (firma):** CHOCHOŁOWSKIE TERMY sp. z o.o.  
Forma prawna: spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
Kraj siedziby: Rzeczpospolita Polska  
Siedziba: Chochołów 400, 34-513 Chochołów  
Numer REGON: 120300433  
Numer NIP: 7361640322  
Numer KRS: 0000261672  
Sąd prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy KRS  
Udziałowcy: 31,63% udziałów należy do WOJAS S.A.  
Kapitał zakładowy: 31 611 000 zł

Podstawowy przedmiot działalności: Pozostała działalność rozrywkowa i rekreacyjna PKD 93.29.Z

## Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2017 r.

### UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH (w tys.) - według stanu na dzień 30.06.2017 r.

L.p	Nazwa	Charakter powiązania	Metoda konsolidacji	Wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia w tys. zł	Korekty aktualizujące wartość w tys. zł	Wartość bilansowa udziałów/akcji w tys. zł	Kapitał zakładowy w tys. zł.	Procent posiadanego kapitału	udział w liczbie ogólnej głosów na walnym zgromadzeniu	otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za okres kończący się 30.06.2017 w tys. zł
1	Wojas Slovakia s.r.o.	podmiot zależny w 100%	pełna	2 043	0	2 043	2 043	100,00%	100,00%	0
2	Wojas Marketing sp. z o.o.	podmiot zależny w 100%	pełna	316	0	316	27 405	100,00%	100,00%	1 469
3	Wojas Czech s.r.o.	podmiot zależny w 100%	pełna	200	0	200	30	100,00%	100,00%	0
4	Chochołowskie Termy Sp. z o.o.	podmiot stowarzyszony	brak	10 000	0	10 000	31 611	31,63%	31,63%	0
5	Wojas Bel sp. z o.o.	podmiot zależny w 100%	pełna	0,1	0	0,1	0,2	100,00%	100,00%	0
6	Wojas SRL	podmiot zależny w 100%	brak	295	0	295	295	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. 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 spódów, 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.

## **Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2017 r.**

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 (hala 45). W latach 2012 – 2016 następuje modernizacja tej hali celem zaadoptowania jej na potrzeby Grupy Kapitałowej.

Dnia 02 stycznia 2014 r. WOJAS S.A. nabył 100% udziałów w WOJAS Shoes s.r.o. (obecna nazwa WOJAS CZECH) z siedzibą w Czechach. Podstawowym przedmiotem działalności WOJAS Czech 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.

Dnia 19 września 2014 r. WOJAS S.A. nabył nowopowstałe udziały dające prawo 31,63% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki Chochołowskie Termy sp. z o.o. z siedzibą w Chochołowie (dalej „Spółka”). Chochołowskie Termy są właścicielem nowoczesnego i ekologicznego obiektu – największego na Podhalu kompleksu basenów termalnych & SPA wraz z centrum konferencyjno - gastronomicznym. Obiekt ten zlokalizowany jest w Chochołowie, na Podhalu, na granicy powiatów nowotarskiego i tatrzańskiego. Rozpoczęcie działalności operacyjnej przez tą Spółkę nastąpiło 01.06.2016 r.

Dnia 31 marca 2016 r. WOJAS S.A. nabył 100% udziałów, reprezentujących 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Wojas Bel sp. z o.o. z siedzibą w Mińsku, Republika Białoruś, zarejestrowaną według prawa białoruskiego. Podstawowym przedmiotem działalności Wojas Bel sp. z o.o. jest prowadzenie sieci salonów firmowych zajmujących się sprzedażą detaliczną obuwia i wyrobów skórzanych na terenie Republiki Białoruś.

Dnia 21 września 2016 r. WOJAS S.A. utworzył spółkę zależną WOJAS SRL z siedzibą w Baia Mare w Rumunii. Podstawowym przedmiotem działalności WOJAS SRL jest prowadzenie sieci salonów firmowych zajmujących się sprzedażą detaliczną obuwia i wyrobów skórzanych na terenie Republiki Rumuńskiej. Rozpoczęcie działalności operacyjnej przez tą Spółkę nastąpiło 30.11.2016 r.

Z dniem 02 stycznia 2017 r. nastąpiło połączenie w drodze przejęcia przez Spółkę Przejmującą (WOJAS S.A.) Spółki Przejmowanej (WOJAS Trade sp. z o.o.) w trybie określonym w art. 492 § 1 K.S.H, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą (połączenie przez przejęcie). W dniu 02 stycznia 2017 r. będącym Dniem Połączenia nastąpiło wykreślenie z urzędu Spółki WOJAS TRADE Sp. z o.o. z Rejestru Przedsiębiorców KRS oraz wstąpienie Spółki Przejmującej WOJAS S.A. we wszystkie prawa i obowiązki Spółki Przejmowanej WOJAS TRADE Sp. z o.o., stosowanie do art. 494 § 1 KSH oraz art. 93 § 2 ordynacji podatkowej.

Na 30.06.2017 r. Grupa Kapitałowa WOJAS S.A. posiadała 184 sklepów własnych oraz 2 franczyzowe za granicą (Rosja Kaliningrad i Węgry Debreczyn).

WOJAS S.A. kontynuuje działalność prowadzoną od roku 1990 przez jego jedyne go 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.

## **Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2017 r.**

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

Sprawozdanie z działalności sporządzone zostało zgodnie z 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 za I półrocze 2017 Grupy Kapitałowej WOJAS S.A. zostało sporządzone zgodnie z MSR 34.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdania finansowe jednostkowe Wojas SA, Wojas Slovakia s.r.o., Wojas Marketing, Wojas Czech s.r.o., Wojas Bel sp. z o.o., Wojas SRL.

Szczegółowe zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały opisane we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2016 i nie uległy one jak dotąd zmianie z wyjątkiem zmiany dotyczącej prezentacji kapitałów własnych GK WOJAS – tj. korekty konsolidacyjne spółek zależnych dotyczące kapitałów własnych przechodzą od 2017 r. w całości przez zyski zatrzymane a nie przez poszczególne linie kapitałów – w związku z tym dane porównawcze i szersze wyjaśnienie dotyczące tej zmiany zaprezentowano w nocie 26 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### **3. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w I półroczu 2017 r., wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących**

- a) Dnia 2 stycznia 2017 r. nastąpiło prawne połączenie Spółek WOJAS S.A. i WOJAS Trade sp. z o.o. w drodze przejęcia przez Spółkę Przejmującą (WOJAS S.A.) Spółki Przejmowanej (WOJAS Trade sp. z o.o.) w trybie określonym w art. 492 § 1 K.S.H, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą (połączenie przez przejęcie).
- b) Od 2 stycznia 2017 r. sieć krajowych sklepów jest obsługiwana przez nowy system zarządzania sprzedażą NTSwincash opracowany przez firmę COMMIT, który całkowicie zastąpił dotychczasowy system. Druga faza wdrożenia systemu nastąpiła pod koniec czerwca 2017 r. a osiągnięcie pełnej zdolności nowego systemu planowane jest na 4 kwartał 2017 r. Nowy system, po pełnym wdrożeniu, ma umożliwić większą automatyzację procesów sprzedażowych w połączeniu ze sprawniejszą logistyką. Nowy system umożliwi pełniejszą obsługę klienta w salonach, a także da nową funkcjonalność w zakresie e-commerce. System wdrożono też w jednostkach zależnych WOJAS SRL i WOJAS Czech.
- c) Dnia 22 lutego 2017 r. opublikowano rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny Grupy Kapitałowej WOJAS S.A. za 4 kwartał 2016 r.
- d) Dnia 25 kwietnia 2017 r. opublikowano audytowany skonsolidowany roczny raport Grupy Kapitałowej WOJAS S.A. oraz audytowany jednostkowy roczny raport WOJAS S.A.
- e) Dnia 27 kwietnia 2017 r. WOJAS S.A. zawarł aneks do umowy wielocelowej linii kredytowej z Bankiem BGŻ BNP PARIBAS S.A. Na mocy tego aneksu wydłużono okres kredytowania do 19 marca 2018 r. Limit kredytowy został zwiększony o kwotę 2 mln zł do kwoty 13 mln zł. Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie z wyjątkiem dodania zabezpieczenia kredytu w postaci cesji wierzytelności z kart płatniczych dla wybranych sklepów.
- f) Dnia 30 maja 2017 r. opublikowano skonsolidowany rozszerzony raport kwartalny za I kwartał 2017 r.
- g) W dniu 16 czerwca 2017 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy WOJAS S.A. Na mocy podjętych uchwał ZWZ zatwierdziło sprawozdanie finansowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2016 r., sprawozdanie z działalności WOJAS S.A. i Grupy Kapitałowej WOJAS S.A. za 2016 r., sprawozdanie Rady Nadzorczej za 2016 r., udzieliło absolutorium Zarządowi i Radzie Nadzorczej. ZWZ WOJAS S.A.

## **Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2017 r.**

podjęto uchwałę o podziale zysku za 2016 r. w kwocie 3 360 290,59 zł z czego: a) wypłatę dywidendy kwota 633 832,90 zł tj. 0,05 zł na akcję; b) kapitał zapasowy kwota 2 726 457,60 zł.

- h) Dnia 28 czerwca 2017 r. odnowiono umowy kredytowe posiadane w Banku Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Strony umowy przedłużyły okres kredytowania do dnia 1 lipca 2018 r. W umowie o multiliniję na gwarancje i akredytywy zwiększono limit umowy z 3 mln zł do 5 mln zł. Limity kredytowe i produktowe nie uległy zmianie. Pozostałe istotne warunki umowy też nie uległy zmianie.
- i) W I półroczu 2017 r. Emitent otworzył 5 nowych salonów. W Polsce otwarto dwa nowe salony zlokalizowane w Centrum Handlowym Auchan w Gdańsku oraz Stary Browar w Poznaniu, w Czechach otwarto jeden salon zlokalizowany w AUPARK Hradec Králové, a.s. oraz otwarto dwa salony w Rumunii. Zamknięto dwa salony w Polsce: C.H. Rondo Bydgoszcz oraz C.H. Warszawa Wileńska.

### **4. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2017 r. – Grupa WOJAS S.A.**

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

Wyszczególnienie	I półrocze 2017		I półrocze 2016		zmiana
	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)	w %
Przychody ze sprzedaży sieć detaliczna	92 080	85,1%	94 049	88,0%	-2,1%
Przychody ze sprzedaży hurt	9 098	8,4%	6 768	6,3%	34,4%
Przychody ze sprzedaży materiały i półprodukty (pozostałe)	7 005	6,5%	6 039	5,7%	16,0%
<b>Razem skonsolidowane przychody ze sprzedaży</b>	<b>108 183</b>	<b>100,0%</b>	<b>106 856</b>	<b>100,0%</b>	<b>1,2%</b>

Po I półroczu 2017 r. skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 108 183 tys. zł, co oznacza wzrost o 1,2 % w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego. Sprzedaż detaliczna uległa zmniejszeniu o 2,1% r/r, sprzedaż hurtowa uległa zwiększeniu o 34,4% r/r, a sprzedaż materiałów i półproduktów do kooperantów uległa zwiększeniu o 16% r/r. Udział sprzedaży detalicznej w sprzedaży ogółem po I półroczu 2017 wyniósł 85,1% vs 88,0% po I półroczu 2016 r.

#### **SIEĆ SPRZEDAŻY DETALICZNEJ GRUPA KAPITAŁOWA WOJAS S.A.**

nazwa spółki	lokalizacja	liczba sklepów własnych na:		
		30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
WOJAS S.A.	Polska	163	163	164
WOJAS Slovakia s.r.o.	Słowacja	8	8	8
WOJAS Czech s.r.o.	Czechy	7	6	6
WOJAS Bel sp. z o.o.	Białoruś	3	3	2
WOJAS SRL	Rumunia	3	1	0
<b>RAZEM</b>		<b>184</b>	<b>181</b>	<b>180</b>

Sprzedaż detaliczną realizowana jest przez własną sieć sprzedaży w Polsce, Słowacji, Czechach, Białorusi i na Rumunii. W ciągu roku sieć ta zwiększyła się o 4 salony, przyrost nastąpił głównie w Rumunii, w Polsce nastąpił spadek o jeden salon. Na koniec roku w Polsce Emitent planuje mieć 158 salonów, a cała sieć sprzedaży ma liczyć 179 salonów. Związane jest to ze zmianami w zachowaniu konsumentów, podczas gdy kanał sprzedaży e-commerce odnotowuje dynamiczny wzrost, ruch w sklepach stacjonarnych spada. Dlatego Emitent podczas odnowień umów najmu w pierwszej kolejności skupia się na renegecji stawek czynszowych, a gdy analiza



## Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2017 r.

rentowności sklepu wskazuje na trwałą nierentowność – zapada decyzja o likwidacji salonu. Jednocześnie Emitent wciąż poszukuje nowych atrakcyjnych lokalizacji w Polsce pod nowe salony.

Krajowa sprzedaż stacjonarna, poprzez stacjonarne salony sprzedaży wyniosła w I półroczu 2017 r. 72,7 mln zł co oznacza spadek o 8,7% r/r. Własny kanał sprzedaży e - commerce (e-sklep krajowy), realizowany poprzez platformę <https://wojas.pl/> zanotował 45 % dynamikę wzrostu r/r, a wielkość tej sprzedaży w I półroczu 2017 r. wyniosła 10 mln zł. Tym samym udział sklepu internetowego w krajowej sprzedaży detalicznej wzrósł do 12,2%.

Emitent rozwija detaliczną sieć sprzedaży pod marką WOJAS za granicą uznając to za strategiczny cel długookresowy. Efektem tego jest wejście pod koniec 2016 r. do Rumunii, a w 2017 r. otwarto w tym kraju dodatkowe dwa sklepy. Detaliczna zagraniczna sieć sprzedaży opowiada za 9,3 mln zł przychodów po I półroczu 2017, co oznacza wzrost przychodów o 27% r/r. Z zebranych doświadczeń na rynkach zagranicznych wynika, iż bardzo istotna w dłuższym horyzoncie czasowym jest znajomość marki WOJAS na danym rynku i jej pozycjonowanie na tle konkurencji. Wiąże się to z istotnymi nakładami na promocję i reklamę w danym kraju.

Sprzedaż w kanale hurtowym obejmuje segmenty: przetargi krajowe, eksport poza własną detaliczną sieć sprzedaży, sprzedaż hurtową krajową, produkcją zleconą. Sprzedaż w kanale hurtowym realizowana jest po marży hurtowej i wzrosła o 34,4% w stosunku do I połowy 2016 r. Przyrost sprzedaży związany jest w głównej mierze z większym udziałem Emitenta w przetargach krajowych w stosunku do roku ubiegłego.

Sprzedaż w kanale pozostałym obejmuje przychody ze sprzedaży półproduktów, usług produkcyjnych i materiałów. Realizowana jest głównie do podwykonawców przy minimalnej marży. Sprzedaż w tym kanale dystrybucji w I półroczu 2017 wzrosła o 16,0 %.

### WYBRANE DANE FINANSOWE - GRUPA WOJAS S.A.

Wyszczególnienie	I półrocze 2017		I półrocze 2016		zmiana
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %	w %
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>108 183</b>	100,0%	<b>106 856</b>	100,0%	<b>1,2%</b>
Marża brutto	46 835	43,3%	48 961	45,8%	-4,3%
Koszty działalności (sprzedaży i ogólnego zarządu)	48 384	44,7%	46 336	43,4%	4,4%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	-1 549	-1,4%	2 625	2,5%	
Saldo pozostałych przychodów operacyjnych minus pozostałe koszty operacyjne	595	0,5%	-499	-0,5%	
<b>Zysk / Strata z działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>-954</b>	<b>-0,9%</b>	<b>2 126</b>	<b>2,0%</b>	
Amortyzacja	3 225	3,0%	3 383	3,2%	-4,7%
<b>EBITDA (*)</b>	<b>2 271</b>	2,1%	<b>5 509</b>	5,2%	<b>-58,8%</b>
Przychody finansowe	956	0,9%	152	0,1%	528,9%
Koszty finansowe	964	0,9%	3 356	3,1%	-71,3%
Podatek dochodowy i odroczony	689	0,6%	-74	-0,1%	
<b>Zysk / Strata netto</b>	<b>-1 651</b>	<b>-1,5%</b>	<b>-1 004</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-64,4%</b>

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

- 1) Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży ogółem osiągnęły wielkość 108 183 tys. zł i wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 1,2%. Strukturę sprzedaży a także ich dynamikę zmiany przedstawiono we wcześniejszych akapitach.
- 2) Wartościowa skonsolidowana marża brutto spadła o 4,3 % r/r. Procentowa skonsolidowana marża brutto w I półroczu 2017 r. wyniosła 43,3% w porównaniu do 45,8% w I półroczu 2016 r. Na spadek skonsolidowanej marży brutto w I półroczu 2017 r wpływ miało: mniejszy udział sprzedaży detalicznej w sprzedaży ogółem a także realizacja większych akcji promocyjnych i rabatowych w sprzedaży detalicznej.

## **Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2017 r.**

- 3) Koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu wzrosły o 4,4%. Wzrost tych kosztów wynika ze wzrostu kosztów wynagrodzeń pracowników, wzrostu wydatków na marketing i promocję marki WOJAS oraz z przyrostu detalicznej sieci sprzedaży średnio o 4 sklepy. W efekcie po I półroczu 2017 r. zysk brutto ze sprzedaży wyniósł minus 1 549 tys. zł w porównaniu do 2 625 tys. zł po I półroczu 2016 r.
- 4) Saldo pozostałych przychodów operacyjnych minus pozostałych kosztów operacyjnych po I półroczu 2017 r. wyniosło plus 595 tys. zł w porównaniu do minus 499 tys. zł po I półroczu 2016 r. Wzrost salda na działalności pozostałej wynika głównie z mniejszych w 2017 r. odpisów od aktywów w porównaniu do 2016 r.
- 5) Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) po I półroczu 2017 r. wyniósł minus 954 tys. zł w porównaniu do plus 2 126 tys. zł po I półroczu 2016 r. EBITDA po I półroczu 2017 r. wyniosła 2 271 tys. zł w porównaniu do 5 509 tys. zł po I półroczu 2016 r.
- 6) Przychody finansowe po I półroczu 2017 r. wyniosły 956 tys. zł w porównaniu do 152 tys. zł po I półroczu 2016 r. Koszty finansowe po I półroczu 2017 r. wyniosły 964 tys. zł w porównaniu do 3 356 tys. zł po I półroczu 2016 r. Główna zmiana w tej pozycji to różnice kursowe od kredytu JPY. W I półroczu 2017 r. wyniosły one plus 919 tys. zł w porównaniu do minus 2 799 tys. zł po I półroczu 2016 r.
- 7) Wynik netto, będący pochodną wyniku brutto pomniejszonego o podatek dochodowy i odroczony, wyniósł po I półroczu 2017 minus 1 651 tys. zł w porównaniu do 1 004 tys. zł w okresie poprzednim.

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

Czynniki i zdarzenia wpływające na wynik I półrocza 2017 r. zostały opisane w pkt 4 niniejszego sprawozdania. W I półroczu 2017 r. nie wystąpiły inne istotne czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

### **6. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.**

Sprzedaż obuwia charakteryzuje się sezonowością sprzedaży. Jest to związane z oferowaniem dwóch kolekcji obuwia w ciągu roku (wiosenno-letniej i jesienno-zimowej). Wyższa sprzedaż z wyższymi marżami brutto jest realizowana w pierwszych miesiącach poszczególnych sezonów (marzec do maja, wrzesień do grudnia), niższa sprzedaż z niższymi marżami brutto realizowana jest w okresie wakacyjnym i w pierwszych dwóch miesiącach nowego roku. 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.

Analiza danych historycznych wskazuje, iż w pierwszej połowie roku przychody ze sprzedaży stanowią ca 44% przychodów całorocznych, a w drugiej połowie roku ca 56% przychodów całorocznych. W zakresie wartościowej marży brutto rozkład historyczny kształtuje się: 46% w pierwszym półroczu, a 54% w drugim półroczu.

Sezonowość sprzedaży może być zaburzona przez nieprzewidywalne warunki pogodowe oraz inne zdarzenia nadzwyczajne a także aktualną konkurencyjną sytuacją rynkową oraz realizowanymi przetargami obuwia specjalistycznego.

Sezonowość występuje też w cyklach produkcyjnych i zapotrzebowania na środki pieniężne. Największe obłożenie produkcji jest przed wprowadzeniem kolekcji, a w okresach mniejszego zapotrzebowania na obuwie Spółka produkuje buty pod zlecenia hurtowe i na przetargi. Zapotrzebowanie na środki pieniężne jest powiązane z cyklem produkcyjnym i cyklem zmagazynowania kolekcji w powiązaniu z polityką w zakresie kredytów kupieckich i dostępnych linii kredytowych oraz cyklem wpływów ze sprzedaży. Analiza danych historycznych wskazuje, iż niedobór środków pieniężnych występuje w miesiącu lutym i sierpniu, a nadwyżka środków pieniężnych występuje w miesiącu kwiecień / maj oraz grudzień / styczeń.

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

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

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

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

#### **7.1.3. 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 S.A., WOJAS Slovakia s.r.o., WOJAS Czech s.r.o., WOJAS Bel sp. z o.o. oraz WOJAS SRL. 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.

## **Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2017 r.**

### **7.1.4. Ryzyko związane z umowami najmu salonów sprzedaży**

Emitent oraz podmioty zależne Emitenta, tj. spółki WOJAS Slovakia s.r.o., WOJAS Czech s.r.o., WOJAS Bel sp. z o.o. oraz WOJAS SRL 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 renegecje umów z wynajmującym.

### **7.1.5. 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 84,54%. 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.

### **7.1.6. Ryzyko utraty kadry zarządzającej i kadry kierowniczej**

Zarząd Emitenta stanowią osoby od wielu lat związane z Emitentem. Rezygnacja z zajmowanego stanowiska przez któregośkolwiek z członków Zarządu, brak możliwości pełnienia przez nich swoich obowiązków (np. ze względów losowych) mogą mieć istotny negatywny wpływ na bieżące funkcjonowanie Grupy Kapitałowej Emitenta, perspektywy jej rozwoju oraz jej wyniki i sytuację finansową. Również utrata kluczowych członków kadry kierowniczej może mieć negatywny wpływ na bieżącą działalność Grupy Kapitałowej Emitenta, jej pozycję rynkową, sprzedaż oraz wyniki finansowe.

### **7.1.7. Ryzyko związane z postanowieniami umów kredytowych zawartych przez Emitenta**

Emitent jest stroną umów kredytowych zawartych z mBank S.A., Bank Pekao S.A., Bank BGŻ BNP Paribas S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A., PKO BP Bank Polski S.A.. 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.

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

### **7.2.1. Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski**

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

Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta jest uzależniona od szeregu czynników zewnętrznych, takich jak poziom stóp procentowych, prowadzona przez państwo polityka fiskalna, kursy głównych 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

## **Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2017 r.**

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 2017 r. należy spodziewać się kontynuacji ożywienia w światowej gospodarce. Popyt konsumpcyjny w Polsce według dostępnych danych rośnie, a prognozy na drugą połowę 2017 r. wskazują na jego dalszy wzrost, rośnie też zamożności i siła nabywcza społeczeństwa. Także poprawia się koniunktura gospodarcza w Unii Europejskiej. Nie można jednak wykluczyć, iż nastąpi pogorszenia 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 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, dnia 22.06.2015 r. zawarta została umowa kredytowa pomiędzy WOJAS S.A. a mBank S.A. umożliwiającą przewalutowanie znacznej części kredytu JPY na kredyt w PLN. Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania WOJAS S.A. z tej opcji nie skorzystał.

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.

### **7.2.3. 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.

### **7.2.4. 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.

## **Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2017 r.**

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

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

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

W dniu 16 czerwca 2017 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie WOJAS S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto WOJAS SA za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku, w której postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 633 832,90 zł. Wysokość dywidendy przypadającej na 1 akcję wyniosła 0,05 zł. Liczba akcji objętych dywidendą wyniosła 12 676 658 i dotyczy ona wszystkich akcji wyemitowanych przez Emitenta.

Dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do wypłaty dywidendy przypadł na 11 lipca 2017 r. Dzień wypłaty dywidendy ustalono na 27 lipca 2017 r. dywidendę wypłacono w terminie.

### **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.**

#### **Informacja o połączeniu WOJAS S.A. z WOJAS Trade sp. z o.o.:**

Dnia 02 stycznia 2017 r nastąpiło prawne połączenie Spółek w drodze przejęcia przez jednostkę przejmującą WOJAS S.A. jednostki przejmowanej WOJAS Trade sp. z o.o. w trybie określonym w art. 492 § 1 K.S.H, tj. poprzez przeniesienie całego majątku jednostki przejmowanej na jednostkę przejmującą (połączenie przez przejęcie). W dniu 02 stycznia 2017 r. będącym Dniem Połączenia nastąpiło wykreślenie z urzędu Spółki WOJAS TRADE Sp. z o.o. z Rejestru Przedsiębiorców KRS oraz wstąpienie Spółki Przejmującej WOJAS S.A. we wszystkie prawa i obowiązki Spółki Przejmowanej WOJAS TRADE Sp. z o.o., stosowanie do art. 494 § 1 KSH oraz art. 93 § 2 ordynacji podatkowej. Plan połączenia, uzasadnienie celowości łączenia, opinia biegłego rewidenta oraz uchwały walnych zgromadzeń łączących się spółek znajdują się pod linkiem:

<http://www.ri.wojas.pl/RelacjeInwestorskie/Aktualnosci/573.html>

#### **Ekonomiczne uzasadnienie połączenia:**

Zamiar połączenia spółek wynikał z długookresowych celów rozwojowych, jakie zamierza realizować Grupa Kapitałowa WOJAS S.A. Aby te cele osiągnąć, potrzebne jest wzmocnienie kapitałowe Spółki dominującej WOJAS S.A., uproszczenie struktury organizacyjnej i procesów decyzyjnych w grupie, przeorientowanie gospodarki magazynowej i alokacji towaru. Połączony podmiot w ocenie Zarządu ma mieć większy potencjał rozwojowy i większą zdolność konkurencyjną niż działające obecnie dwie komplementarne spółki. W wyniku połączenia powstanie podmiot gospodarczy mający większą i szybszą zdolność do reakcji na zachodzące na rynku zmiany, umożliwi to poszerzenie oferty, ograniczyć koszty oraz stworzyć zintegrowaną organizację obsługującą kompleksowo klientów hurtowych i detalicznych, w efekcie końcowym doprowadzi do wzrostu rentowności na prowadzonej działalności.

#### **Dane historyczne o przejętym podmiocie:**

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

## **Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2017 r.**

Numer KRS: 0000158406  
Udziałowcy: 100% udziałów należy do WOJAS S.A.  
Kapitał zakładowy: 3 300 000 zł

Spółka Wojas TRADE sp. z o.o. rozpoczęła działalność z dniem 29 grudnia 1995 r. Podstawowym przedmiotem działalności była sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach - PKD 47.72., zlokalizowanych głównie w centrach handlowych na terenie Polski.

Dnia 30 kwietnia 2008 r. WOJAS S.A. nabył 100% udziałów w WOJAS TRADE sp. z o.o. i dane finansowe podlegają konsolidacji metodą pełną od 1 maja 2008 r. Dnia 02.01.2017 r. WOJAS S.A. połączył się z WOJAS Trade sp. z o.o. i nastąpiło wykreślenie z rejestru Spółki WOJAS Trade sp. z o.o.

Szczegóły na temat sposobu rozliczenia połączenia w księgach WOJAS S.A. przedstawiono w notcie 25 do jednostkowego skróconego raportu śródrocznego WOJAS S.A. za I półrocze 2017 r. Na sprawozdanie skonsolidowane Grupy Kapitałowej WOJAS S.A. połączenie Spółek nie miało istotnego wpływu, gdyż zgodnie z MSSF z punktu widzenia Grupy Kapitałowej WOJAS S.A. transakcja przejęcia kontroli nad jednostką WOJAS Trade sp. z o.o. nastąpiła 30.04.2008 r. a nie 02.01.2017 r i zgodnie z zasadami konsolidacji danych sprawozdanie skonsolidowane już od 2008 r. sporządzane jest tak jakby to połączenie nastąpiło w 2008 r.

### **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 2017 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 2017 r.

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

Na dzień 30 czerwca 2017 r. , według wiedzy Zarządu, lista akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów w ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu podmiotu dominującego WOJAS S.A. przedstawia się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Typ posiadanych akcji (zwykle: Z, uprzywilejowane: U)	% posiadanych głosów	% posiadanych akcji	Liczba posiadanych głosów i akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji w tys. zł
AW Invest Sp. z o.o. (*)	Z	84,54%	84,54%	10 716 999	10 717
Pozostali akcjonariusze	Z	15,46%	15,46%	2 171 658	2 172

(\*) Podmiotem dominującym wobec AW Invest sp. z o.o. jest Pan Wiesław Wojas.

### **14. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze**

## Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2017 r.

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 01.01.2017	zwiększenia	zmniejszenia	stan na 07.09.2017
Wiesław Wojas (*)	0	-	-	0
Kazimierz Ostatek	0	-	-	0

(\*) Pan Wiesław Wojas posiada pośrednio poprzez podmiot zależny AW Invest Sp. z o.o. 10 716 999 akcji WOJAS S.A. (co stanowi 84,54% udział w kapitale zakładowym), które upoważniają do wykonywania 10 716 999 głosów na Walnym Zgromadzeniu WOJAS S.A. (co stanowi 84,54% udział w ogólnej liczbie głosów WOJAS S.A.).

### Rada Nadzorcza (liczba posiadanych akcji w szt.)

Imię i nazwisko	stan na 01.01.2017	zwiększenia	zmniejszenia	stan na 07.09.2017
Jan Rybicki	0	-	-	0
Barbara Mazur	0	-	-	0
Kazimierz Nowakowski	0	-	-	0
Jacek Konieczny	157 743	-	-	157 743
Barbara Kubacka	0	-	-	0

## **15. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem półrocznym nie wszczęto postępowań przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego, ani organem administracji państwowej dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych WOJAS S.A., a których stroną byłaby któraś ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej WOJAS S.A.

Pozew z 2014 r o zapłatę przez mBank S.A. na rzecz WOJAS S.A. kwoty 15 523 tys. zł wraz z należnymi odsetkami - postępowanie rozpatrywane jest w Sądzie Okręgowym w Warszawie.

**16. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.**

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

**17. Informacje o 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 30.06.2017 r.

Wartość wystawionych gwarancji bankowych przez Bank Zachodni WBK S.A. na zlecenie WOJAS S.A. za zobowiązania WOJAS Slovakia s.r.o. ,WOJAS Czech s.r.o. i WOJAS SRL wynikające z zawieranych przez te podmioty umowy najmu w centrach handlowych na terenie Słowacji, Czech i Rumunii, a także z wystawionych gwarancji dobrego wykonania umowy oraz zabezpieczających dla WOJAS S.A., wynosi 2 760 tys. zł.

Wartość wystawionych gwarancji bankowych przez BGŻ BNP PARIBAS S.A. na zlecenie WOJAS S.A. z tyt. gwarancji dobrego wykonania umów wynosi 163 tys. zł.



## **Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2017 r.**

Wartość wystawionych gwarancji bankowych przez Pekao S.A. na zlecenie WOJAS S.A. z tyt. gwarancji bankowych wynikających z zawieranych umów najmu w centrach handlowych na terenie Polski wynosi 8 698 tys. zł.

Wartość poręczeń wekslowych przez WOJAS S.A. na wekslach innych podmiotów wynosi 1 051 tys. zł.

Razem stan zobowiązań warunkowych na 30.06.2017 r. wyniósł 12 672 tys. zł, wobec 12 571 tys. zł na 31.12.2016 r.

Oprócz powyższego, spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej WOJAS S.A. są stroną 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.**

	2017-06-30 (w tys. zł)	2016-12-31 (w tys. zł)
Zobowiązania warunkowe na rzecz pozostałych jednostek z poza grupy kapitałowej z tytułu gwarancji bankowych i poręczeń	12 672	12 571

Grupa WOJAS S.A. nie posiada aktywów warunkowych na 30 czerwca 2017 r. jak i 31 grudnia 2016 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 istotnych korekt błędów poprzednich okresów.**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem półrocznym nie wystąpiły istotne 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, dnia 22.06.2015 r. zawarta została umowa kredytowa pomiędzy WOJAS S.A. a mBank S.A. umożliwiająca przewalutowanie znacznej części kredytu JPY na kredyt w PLN. Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania WOJAS S.A. z tej opcji nie skorzystał. Różnice kursowe powstałe w I półroczu 2017 z tytułu tego kredytu wyniosły 919 tys. PLN in plus.

## Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2017 r.

### **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 2017 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 2017 / 2018 i jej odbiór przez konsumentów,
- panujące warunki klimatyczne w okresie najlepszej sprzedawalności produktów i towarów handlowych,
- zarządzanie i rozwój krajową siecią sprzedaży oraz hurtowym kanałem dystrybucji i eksportem poprzez spółkę WOJAS S.A.,
- uporządkowanie i uproszczenie procesów biznesowych w wyniku połączenia WOJAS S.A. z WOJAS Trade sp. z o.o. oraz wprowadzeniu nowego systemu zarządzania sprzedażą NTSwincash COMMIT,
- rozwój sklepu internetowego w Polsce i zagranicą,
- selektywne podejście do obecnych sklepów, w tym likwidacja nierentownych i / lub renegotjacja stawek czynszowych w umowach najmu,
- 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.

Niniejsze sprawozdanie z działalności zostało zatwierdzone do publikacji dnia 08 września 2017 r.

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

07 września 2017 r. Wiesław Wojas                      Prezes Zarządu                      .....

07 września 2017 r. Kazimierz Ostatek                      Wiceprezes Zarządu                      .....