

**Sprawozdanie Zarządu  
Wojas S.A.  
z działalności Grupy Kapitałowej  
za I półrocze 2016**

**wojas**

NOWY TARG, 22 sierpień 2016

## Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2016 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 22.08.2016 roku przedstawia się następująco:

- Wiesław Wojas Prezes Zarządu
- Kazimierz Ostatek Wiceprezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej na dzień 22.08.2016 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 2016 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 2016 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 TRADE sp. z o.o.</b>
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.

<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

## **Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2016 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 CZECH 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 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: ТАА "Вояс Бел")**  
Forma prawna Emitenta: spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
Kraj siedziby Emitenta: Republika Białoruś  
Siedziba i adres: ul. Gikała 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: 1 000 000 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.

### **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

## **Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2016 r.**

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

### **UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH (w tys.) - według stanu na dzień 30.06.2016 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/ głosów
1	Wojas Trade sp. z o.o.	podmiot zależny w 100%	pełna	11 080	0	11 080	3 300	100,00%
2	Wojas Slovakia s.r.o.	podmiot zależny w 100%	pełna	2 043	0	2 043	2 043	100,00%
3	Wojas Marketing sp. z o.o.	podmiot zależny w 100%	pełna	316	0	316	27 405	100,00%
4	Wojas Czech s.r.o.	podmiot zależny w 100%	pełna	200	0	200	30	100,00%
5	Wojas Bel sp. z o.o.	podmiot zależny w 100%	pełna	0,1	0	0,1	0,2	100,00%
6	Chochołowskie Termy Sp. z o.o.	podmiot stowarzyszony	brak	10 000	0	10 000	31 611	31,63%

### **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.

## **Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2016 r.**

z siedzibą w Nowym Targu jest działalność marketingowo - reklamowa oraz zarządzanie zastrzeżonymi znakami towarowymi i marką „WOJAS”.

W 2011 r. WOJAS reaktywuje markę RELAKS.

Od dnia 30 kwietnia 2012 r. w obrocie giełdowym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie są notowane akcje serii A (10 000 000 akcji), jak i wcześniej wprowadzone do obrotu akcje serii B (2 676 658 akcji).

31 maja 2012 r. WOJAS S.A. kupuje halę na potrzeby magazynu i pod wynajem (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 Choczołowskie Termy sp. z o.o. z siedzibą w Choczołowie (dalej „Spółka”). Choczołowskie Termy są właścicielem nowoczesnego i ekologicznego obiektu – największego na Podhalu kompleksu basenów termalnych & SPA wraz z centrum konferencyjno - gastronomicznym. Obiekt ten zlokalizowany jest w Choczołowie, 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.

Na koniec I półrocza 2016 r. Grupa Kapitałowa WOJAS S.A. posiadała 180 sklepów własnych oraz 2 franczyzowe za granicą.

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 Wojas.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2016 Grupy Kapitałowej WOJAS S.A zostało sporządzone zgodnie z MSR 34.

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

Szczegółowe zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały opisane we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2015 i nie uległy one jak dotąd zmianie.

### **Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2016 r.**

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).

#### **3. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w I półroczu 2016 r., wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących**

- a) Dnia 21 marca 2016 r. opublikowano audytowany skonsolidowany roczny raport Grupy Kapitałowej WOJAS S.A. oraz audytowany jednostkowy roczny raport WOJAS S.A.
- b) Dnia 31 marca 2016 r. WOJAS S.A. i WOJAS Trade Sp. z o.o. zawarły aneks do umowy wielocelowej linii kredytowej z Bankiem BGŻ BNP PARIBAS S.A. Na mocy tego aneksu wydłużono okres kredytowania do 21 marca 2017 r. Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie z wyjątkiem dodania zabezpieczenia kredytu w postaci poręczenia linii kredytowej przez WOJAS Marketing sp. z o.o.
- c) 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. Cena nabycia wyniosła 100 zł i została pokryta przez WOJAS S.A. gotówką. 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 w chwili jej nabycia była już operatorem jednego salonu firmowego WOJAS zlokalizowanego w Mińsku. Spółka ta pod koniec kwietnia 2016 r uruchomiła drugi sklep w Mińsku.
- d) Dnia 16 maja 2016 r. opublikowano skonsolidowany rozszerzony raport kwartalny za I kwartał 2016 r.
- e) W dniu 17 czerwca 2016 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy WOJAS S.A. Na mocy podjętych uchwał ZWZ zatwierdziło sprawozdanie finansowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2015 r., sprawozdanie z działalności WOJAS S.A. i Grupy Kapitałowej WOJAS S.A. za 2015 r., sprawozdanie Rady Nadzorczej za 2015 r., udzieliło absolutorium Zarządowi i Radzie Nadzorczej. ZWZ WOJAS S.A. podjęło uchwałę o podziale zysku za 2015 r. w kwocie 2 497 836,25 zł na: a) wypłatę dywidendy kwota 1 267 665,80 zł tj. 0,10 zł na akcję; b) kapitał zapasowy kwota 1 230 170,45 zł.
- f) Dnia 24 czerwca 2016 r. odnowiono umowy kredytowe posiadane w Banku Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Strony umowy przedłużyły okres kredytowania do dnia 1 lipca 2017 r. W umowie o multiliniję na gwarancje i akredytywy zwiększono limit umowy z 3 mln zł do 5 mln zł. W umowie na kredyt w rachunku bieżącym na WOJAS S.A. i WOJAS Trade sp. z o.o. zwiększono finansowanie z 10 mln zł do 12 mln zł. Zwiększono zabezpieczenie na kredycie w postaci hipoteki na nieruchomości WOJAS S.A. do kwoty 25,5 mln zł.
- g) W I półroczu 2016 r. Emitent otworzył 3 nowe salony. Jeden zlokalizowany w Polsce w Bielanych Wrocławskich, a dwa na Białorusi w Mińsku. Zamknięto jeden sklep na Słowacji. Do końca roku Emitent planuje otworzyć jeszcze: 1 salon w Polsce, 2 salony na Białorusi, 1 salon w Rumuni.

## Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2016 r.

### 4. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2016 r. – Grupa WOJAS S.A.

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

Wyszczególnienie	I półrocze 2016		I półrocze 2015		zmiana w %
	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)	
Przychody ze sprzedaży sieć detaliczna	94 049	88,0%	83 915	84,0%	<b>12,1%</b>
Przychody ze sprzedaży hurt i pozostałe	12 807	12,0%	16 486	16,0%	<b>-22,3%</b>
<b>Razem skonsolidowane przychody ze sprzedaży</b>	<b>106 856</b>	<b>100,0%</b>	<b>100 401</b>	<b>100,0%</b>	<b>6,4%</b>

Po I półroczu 2016 r. skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 106 856 tys. zł, co oznacza wzrost o 6,4 % w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego. Za wzrost przychodów ze sprzedaży odpowiada kanał sprzedaży detalicznej - sprzedaż detaliczna wzrosła o 12,1% r/r, przy spadku przychodów w kanale „hurt i pozostałe” o 22,3% r/r. Tym samym udział kanału sprzedaży „hurt i pozostałe” w całej sprzedaży GK WOJAS spadł do 12% w I półroczu 2016 r vs 16% w I połowie 2015 r.

Zmiany w skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży w 2 kwartale 2016 vs 2 kwartał 2015 pokazuje tabela:

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

Wyszczególnienie	2 kwartał 2016		2 kwartał 2015		zmiana w %
	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)	
Przychody ze sprzedaży sieć detaliczna	55 951	90,9%	48 521	83,0%	<b>15,3%</b>
Przychody ze sprzedaży hurt i pozostałe	5 619	9,1%	9 947	17,0%	<b>-43,5%</b>
<b>Razem skonsolidowane przychody ze sprzedaży</b>	<b>61 570</b>	<b>100,0%</b>	<b>58 468</b>	<b>100,0%</b>	<b>5,3%</b>

Analizując wyniki samego 2 kwartału widać wzrost sprzedaży detalicznej o 15,3% r/r przy spadku sprzedaży w kanale „hurt i pozostałe” o 43,5% r/r.

W kanale detalicznym Emitent notuje wzrost podstawowych wskaźników sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu z 2015 r., – tendencje te były już widoczne w wynikach I kwartału 2016. Notuje się wzrost wskaźników: konwersji, sprzedaży porównywalnej na m2 (LFL), ilości transakcji. Wskaźnik ilości wejść (traffic) oraz średni paragon w grupie porównywalnej utrzymują się na podobnym poziomie co rok temu. Na szczególną uwagę zasługuje wzrost wskaźnika konwersji – co wynika z dokonanych zmian w zarządzaniu sprzedażą detaliczną i motywowaniu personelu.

W II połowie 2016 r Emitent spodziewa się kontynuacji tendencji z I półrocza w tym kanale dystrybucji i tym samym wzrostu sprzedaży za cały 2016 r vs 2015 r. Osiąganym wynikiem sprzyjać też będzie niska baza porównawcza z II półrocza 2015 r.

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

nazwa spółki	lokalizacja	liczba sklepów własnych na:		
		30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
WOJAS Trade sp. z o.o.	Polska	164	163	158
WOJAS Slovakia s.r.o.	Słowacja	8	9	9
WOJAS Czech s.r.o.	Czechy	6	6	6
WOJAS Bel sp. z o.o.	Białoruś	2	0	0
<b>RAZEM</b>		<b>180</b>	<b>178</b>	<b>173</b>



## Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2016 r.

Własny kanał sprzedaży internetowej (e-sklep), realizowany poprzez platformę <https://wojas.pl/> notuje prawie 30 % dynamikę wzrostu, a jego udział w sprzedaży detalicznej wynosi 7,5%. Sprzedaż detaliczna na Słowacji notuje kilkuprocentowy wzrost, a udział tego rynku w strukturze sprzedaży detalicznej wynosi ca 4%. Sprzedaż detaliczna w Czechach notuje dynamiczną wartość wzrostu, jednakże jest to wciąż nowy rynek dla WOJAS S.A., który nie osiągnął BEP, a udział tego rynku w sprzedaży detalicznej wynosi ca 3%. WOJAS S.A. od 01.04.2016 konsoliduje sprzedaż detaliczną na Białorusi. Udział tego rynku na wyniki jest na razie niewielki - wynosi mniej niż 1% przychodów ze sprzedaży detalicznej.

W planach Emitenta na II połowę 2016 r jest uruchomienie zagranicznego e – sklepu oraz pierwszego własnego sklepu w Rumunii a także otwarcie dwóch nowych salonów na Białorusi.

Sprzedaż w kanale sprzedaży „hurt i pozostałe” odbywa się po marży hurtowej i obejmuje segmenty: przetargi krajowe, sprzedaż do sklepów multibrandowych w kraju, eksport poza własną detaliczną sieć sprzedaży, produkcję zleconą, sprzedaż materiałów, półproduktów oraz usług produkcyjnych. Na spadek sprzedaży w kanale „hurt i pozostałe” wpływ miała mniejsza sprzedaż w segmencie przetargów krajowych (fakturowane po marży hurtowej) oraz w segmencie materiałów i usług produkcyjnych (fakturowane po minimalnej marży). Spadek w niezależnym od Emitenta segmencie zamówień publicznych nie udało się w wystarczającym stopniu zrekompensować w rosnących przychodach z tytułu eksportu poza własną detaliczną sieć sprzedaży. Mniejsza sprzedaż materiałów i usług produkcyjnych wynika ze zmniejszenia rozliczeń finansowych z dostawcami i kooperantami w tym zakresie.

W II połowie 2016 r Emitent spodziewa się kontynuacji tendencji z I półrocza w tym kanale dystrybucji i tym samym w tym kanale prawdopodobnie zanotuje mniejszą sprzedaż za cały 2016 r niż w 2015 r.

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

Wyszczególnienie	I półrocze 2016		I półrocze 2015		zmiana
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %	w %
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	106 856	100,0%	100 401	100,0%	<b>6,4%</b>
Marża brutto	48 961	45,8%	44 213	44,0%	10,7%
Koszty operacyjne (SG&A: sprzedaży, ogólnego zarządu, pozostałe koszty operacyjne)	- 47 939	44,9%	- 42 680	42,5%	12,3%
Pozostałe przychody operacyjne	1 104	1,0%	2 850	2,8%	-61,3%
<b>Zysk / Strata z działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>2 126</b>	<b>2,0%</b>	<b>4 383</b>	<b>4,4%</b>	<b>-51,5%</b>
Amortyzacja	3 383	3,2%	3 320	3,3%	1,9%
<b>EBITDA (*)</b>	<b>5 509</b>	<b>5,2%</b>	<b>7 703</b>	<b>7,7%</b>	<b>-28,5%</b>
Przychody finansowe	152	0,1%	78	0,1%	94,9%
Koszty finansowe	- 3 356	3,1%	- 1 712	1,7%	96,0%
Podatek dochodowy i odroczony	74	-0,1%	- 778	0,8%	
<b>Zysk / Strata netto</b>	<b>-1 004</b>	<b>-0,9%</b>	<b>1 971</b>	<b>2,0%</b>	<b>-150,9%</b>

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

W I półroczu 2016 r. nastąpił wzrost sprzedaży skonsolidowanej o 6,4 r/r. Jednocześnie procentowa marża brutto w I półroczu 2016 r. wyniosła 45,8% vs 44,0% w I półroczu 2015 r. Na wzrost procentowej marży brutto wpływ miało wzrost procentowej marży brutto uzyskiwanej w detalu.

Koszty działalności operacyjnej (sprzedaży, ogólnego zarządu, pozostałe koszty operacyjne) wzrosły o 12,3%. Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu kosztów sprzedaży – na co wpływ miał wzrost kursu EUR do PLN i tym samym wzrost kosztów najmu powierzchni handlowej. Koszty sprzedaży obciążają też koszty nowo otwartych sklepów, a w mniejszym zakresie wzrost kosztów wynagrodzeń pracowników. Dodatkowo Emitent dokonał więcej odpisów aktualizujących od posiadanych aktywów, głównie od należności handlowych.

## **Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2016 r.**

Na spadek pozostałych przychodów operacyjnych wpływ miał ujęty w 2015 r. zadatek z tytułu sprzedaży udziałów w podmiocie stowarzyszonym w wysokości 1 905 tys. zł, który trzeba traktować jako one-off.

W efekcie, po I półroczu 2016 zysk z działalności operacyjnej (EBIT) wyniósł 2 126 tys. zł vs 4 383 tys. zł w roku ubiegłym, a w warunkach porównywalnych, bez one-off wynik EBIT po I półroczu 2016 wyniósł 2 126 tys. zł vs 2 478 tys. zł po I półroczu 2015 r. EBITDA po I półroczu 2016 r. wyniosła 5 509 tys. zł w porównaniu do 7 703 tys. zł rok temu, a bez one-off 5 798 tys. zł.

Saldo z działalności finansowej po I półroczu 2016 wyniosło minus 3 204 tys. zł vs minus 1 634 tys. zł rok temu. Na wzrost kosztów działalności finansowej wpływ miało zaksięgowanie ujemnych różnic kursowych od kredytu JPY. (po IP 2016 różnice kursowe wyniosły minus 2 799 tys. zł vs minus 882 tys. zł rok temu).

Ostatecznie, wynik netto za I półrocze 2016 wyniósł minus 1 004 tys. zł w porównaniu do plus 1 971 tys. zł w roku poprzednim.

W skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych GK WOJAS S.A. po I półroczu 2016 zanotowała dodatni cash flow z działalności operacyjnej w wysokości 2 703 tys. zł vs 148 tys. po I połowie 2015 r. W działalności finansowej GK WOJAS S.A. spłaciła w I półroczu 2016 r. kredytów i leasingów finansowych w kwocie 3 568 tys. zł. Ostatecznie po I półroczu 2016 r. nastąpił wzrost środków pieniężnych o 704 tys. zł.

Analizując powyższe wyniki, Zarząd Emitenta zakłada na II połowę 2016 r. kontynuację pozytywnych trendów zanotowanych w I połowie 2016 r. w zakresie wielkości sprzedaży i uzyskiwanej marży brutto. Obserwowane od lipca 2016 osłabienie EUR do PLN pozytywnie wpłynie na koszty najmu, tym samym koszty operacyjne powinny wykazywać mniejszą dynamikę wzrostu. Biorąc pod uwagę fakt, iż najlepszy okres co do uzyskiwanych wyników przypada na cztery ostatnie miesiące roku, Zarząd Emitenta jest spokojny co do planowanych wyników operacyjnych (EBIT) i tym samym zysku netto na koniec 2016 r. Ostatecznie na zysk netto wpływ będzie miała wycena kredytu JPY.

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

Czynniki i zdarzenia wpływające na wynik I półrocza 2016 r. zostały opisane w pkt 4 niniejszego sprawozdania. W I półroczu 2016 r. nie wystąpiły inne istotne czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczące wpływy na osiągnięte wyniki finansowe.

### **6. Objasnienia 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 osiągniętych 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.

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 Trade Sp. z o.o., WOJAS Slovakia s.r.o., WOJAS Czech s.r.o. oraz WOJAS Bel sp. z o.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.

## **Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2016 r.**

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

Podmioty zależne Emitenta, tj. spółki WOJAS Trade Sp. z o.o., WOJAS Slovakia s.r.o., WOJAS Czech s.r.o. i WOJAS Bel sp. z o.o. zawierają umowy najmu lokali, w których prowadzone są firmowe salony sprzedaży obuwia oraz innych artykułów marki WOJAS. Umowy najmu są zawierane zazwyczaj na czas określony. W związku z tym istnieje ryzyko, iż po wygaśnięciu umowy właściciel lokalu może nie być zainteresowany jego dalszym wynajmem podmiotowi z Grupy Kapitałowej Emitenta lub może znacząco zmienić warunki wynajmu, w szczególności podwyższyć czynsz za wynajem. Z drugiej strony w przypadku, gdy umowa najmu nie przewiduje możliwości jej wypowiedzenia przed terminem wygaśnięcia, podmioty z Grupy Kapitałowej Emitenta mogą być zmuszone do prowadzenia salonu sprzedaży w danej lokalizacji nawet, jeśli jest to nieopłacalne, np. z powodu małej liczby klientów. Ryzyko to jest ograniczane poprzez 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 82,87%. 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 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, perspektywę 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.

## **7.2 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 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 2016 r. może nastąpić stabilizacja żywienia w światowej gospodarce. Koniunktura gospodarcza w Polsce, który jest dla Emitenta i podmiotów z jego grupy największym rynkiem, według dostępnych prognoz też wskazuje na nieznaczny wzrost popytu konsumpcyjnego.

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

## **Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2016 r.**

### **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. umożliwiająca 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.

## **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 17 czerwca 2016 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie WOJAS S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto WOJAS SA za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku, w której postanowiło

## **Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2016 r.**

przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 1 267 665,80 zł. Wysokość dywidendy przypadającej na 1 akcję wynosi 0,10 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 1 września 2016 r. Dzień wypłaty dywidendy ustalono na 28 września 2016 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 2016 r. nie zaistniały zmiany w strukturze jednostki gospodarczej.

Zarządy spółek WOJAS S.A. oraz WOJAS Trade sp. z o.o. podjęły decyzję o zamiarze połączenia WOJAS S.A. ze spółką zależną WOJAS Trade sp. z o.o. Połączenie nastąpi w drodze przejęcia przez Spółkę Przejmującą (WOJAS S.A.) Spółki Przejmowanej (WOJAS Trade sp. z o.o.) w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1 K.S.H, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą (połączenie przez przejęcie). Obecnie trwają formalne procedury związane z badaniem planu połączenia. Po zbadaniu planu połączenia Zarządy w/w Spółek wystąpią do akcjonariuszy i udziałowca o zatwierdzenie planu połączenia. Przewiduje się, iż te formalne sprawy potrwać do końca tego roku. Więcej szczegółów w sprawie połączenia zawartych jest w raporcie bieżącym nr 13/2016 z 25 maja 2016 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 2016 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 2016 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 2016 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
AW Invest Sp. z o.o. (*)	Z	82,87%	82,87%	10 505 000	10 505
Pozostali akcjonariusze	Z	17,13%	17,13%	2 171 658	2 172

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

## Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2016 r.

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

Zarząd (liczba posiadanych akcji w szt.)

Imię i nazwisko	stan na 01.01.2016	zwiększenia	zmniejszenia	stan na 16.05.2016
Wiesław Wojas (*)	0	-	-	0
Kazimierz Ostatek	0	-	-	0

(\*) Pan Wiesław Wojas posiada pośrednio poprzez podmiot zależny AW Invest Sp. z o.o. 10.505.000 akcji WOJAS S.A. (co stanowi 82,87% udział w kapitale zakładowym), które upoważniają do wykonywania 10.505.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu WOJAS S.A. (co stanowi 82,87% udział w ogólnej liczbie głosów WOJAS S.A.).

Rada Nadzorcza (liczba posiadanych akcji w szt.)

Imię i nazwisko	stan na 01.01.2016	zwiększenia	zmniejszenia	stan na 16.05.2016
Jan Rybicki	0	-	-	0
Barbara Mazur	0	-	-	0
Kazimierz Nowakowski	0	-	-	0
Jacek Konieczny	147 743	-	-	147 743
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.

**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.**

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 30.06.2016 r.

Wartość wystawionych gwarancji bankowych przez Bank Zachodni WBK S.A. na zlecenie WOJAS S.A. za zobowiązania Wojas Slovakia s.r.o. i Wojas Czech s.r.o. wynikające z zawieranych przez te podmioty umowy najmu w centrach handlowych na terenie Słowacji i Czech, a także z wystawionych gwarancji dla WOJAS S.A., wynosi 2 151 tys. zł.

## **Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2016 r.**

Wartość wystawionych gwarancji bankowych przez BGŻ BNP PARIBAS S.A. na zlecenie WOJAS S.A. z tyt. gwarancji dobrego wykonania umów wynosi 417 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 8 706 tys. zł.

Wartość wystawionej gwarancji bankowej przez mBank S.A. na zlecenie WOJAS S.A. za zobowiązania Wojas Czech s.r.o. wynikająca z zawartej przez ten podmiot umowy najmu w centrum handlowym na terenie Czech wynosi 133 tys. zł.

Wartość poręczeń wekslowych przez WOJAS S.A. na wekslach innych podmiotów wynosi 702 tys. zł.

Razem stan zobowiązań warunkowych na 30.06.2016 r. wyniósł 12 109 tys. zł, wobec 10 496 tys. zł na 31.12.2015 r.

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.**

	2016-06-30 (w tys. zł)	2015-12-31 (w tys. zł)
Zobowiązania warunkowe na rzecz pozostałych jednostek z poza grupy kapitałowej z tytułu gwarancji bankowych i poręczeń	12 109	10 496

Grupa WOJAS S.A. nie posiada aktywów warunkowych na 30 czerwca 2016 r. jak i 31 grudnia 2015 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 2016 z tytułu tego kredytu wyniosły 2 799 tys. PLN 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 2016 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 2016 / 2017 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 siecią salonów firmowych w kraju poprzez spółkę zależną WOJAS Trade sp. z o.o.,
- zarządzanie i rozwój siecią sprzedaży na Słowacji poprzez spółkę zależną WOJAS Slovakia s.r.o.,
- zarządzanie i rozwój siecią sprzedaży na terenie Czech poprzez spółkę zależną WOJAS Czech s.r.o.,
- zarządzanie i rozwój siecią sprzedaży na terenie Białorusi poprzez spółkę zależną WOJAS Bel sp. z o.o.,
- zarządzanie i rozwój hurtowym kanałem dystrybucji i eksportem poprzez spółkę WOJAS S.A.
- rozwój sklepu internetowego w Polsce i zagranicą.

**Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Wojas SA za I półrocze 2016 r.**

Niniejsze sprawozdanie z działalności zostało zatwierdzone do publikacji dnia 22 sierpnia 2016 r.

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

22 sierpnia 2016 r. Wiesław Wojas      Prezes Zarządu      .....

22 sierpnia 2016 r. Kazimierz Ostatek      Wiceprezes Zarządu      .....