

WOJAS S.A.

**Sprawozdanie Zarządu
Wojas S.A. z działalności
za I półrocze 2008**



NOWY TARG, 17 października 2008

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU WOJAS S.A. Z DZIAŁALNOŚCI

1. Informacje o Emitencie

Nazwa (firma): WOJAS Spółka Akcyjna
Forma prawna Emitenta: spółka akcyjna
Kraj siedziby Emitenta: Rzeczpospolita Polska
Siedziba i adres: ul. Ludźmierska 29, 34-300 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

Skład Zarządu na dzień 17.10.2008 roku przedstawia się następująco:

- Wiesław Wojas Prezes Zarządu
- Kazimierz Ostatek Wiceprezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej na dzień 17.10.2008 roku przedstawia się następująco:

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

Prokurenci:

- Barbara Kubacka
- Andrzej Podgórski

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 jedynego założyciela, jakim był Wiesław Wojas.

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

- nieruchomość gruntową wraz z wybudowanymi na niej budynkami produkcyjnymi i biurowymi, dla której założona jest księga wieczysta NS1T/00077944/3 prowadzona przez Wydział V Ksiąg Wieczystych w Sądzie Rejonowym w Nowym Targu, jak również związane z tą nieruchomością prawa rzeczowe,
- maszyny i urządzenia do produkcji obuwia,
- materiały, towary i wyroby
- prawa wynikające z umów najmu i dzierżawy

Sprawozdanie Zarządu Wojas SA z działalności za I półrocze 2008 r.

- prawa wynikające z zawartych umów handlowych,
- wierzytelności, prawa z papierów wartościowych i środki pieniężne,
- licencje i zezwolenia,
- znaki towarowe i inne prawa wynikające z własności przemysłowej,
- tajemnice przedsiębiorstwa,
- księgi i dokumenty związane z prowadzeniem działalności gospodarczej.

Zgodnie ze Statutem, czas trwania spółki jest nieograniczony.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest Produkcja obuwia – PKD 19.30.

Ponadto Spółka może świadczyć działalność:

- Sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych – PKD 52.43
- Sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia – PKD 51.42
- Sprzedaż hurtowa wyrobów skórzanych – PKD 51.47
- Sprzedaż detaliczna odzieży – PKD 52.42
- Sprzedaż detaliczna pamiątek i wyrobów rzemieślniczych 52.48
- Sprzedaż detaliczna dowolnych towarów wystanych 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 – PKD 52.61.

Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

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

W dniu 31 października 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez publiczną emisję akcji serii B. W dniu 25 lutego 2008 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Emitenta i od tego dnia Emitent stał się spółką publiczną. 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 02 kwietnia 2008 r. Podwyższenie kapitału akcyjnego zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy KRS dla Krakowa-Śródmieście w dniu 30 kwietnia 2008 r.

WOJAS S.A. kontynuuje działalność prowadzoną przez jedyne go założyciela Wiesława Wojasa od roku 1990 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 Skózanego „PODHALE”. W kolejnych latach systematycznie rozwijano firmę poprzez zakup nowych urządzeń, wzrost zatrudnienia oraz zdobywanie nowych rynków sprzedaży. Do 01 kwietnia 2007 r. przedsiębiorstwo działało pod nazwą Zakłady Produkcyjno-Handlowe WOJAS Wiesław Wojaś.

Pierwszy sklep firmowy WOJAS powstał już w 1991 r. W roku 1996 r. z ZPH WOJAS wyodrębniła się spółka handlowa WOJAS Trade sp. z o.o., która przejęła sklepy firmowe i kontynuowała intensywny rozwój sieci sprzedaży. W dniu 30 kwietnia 2008 r. Wojaś S.A. dokonał nabycia, zgodnie z celami emisji, 100% udziałów w spółce Wojaś Trade sp. z o.o., która została następnie dokapitalizowana. Środki z dokapitalizowania zostały przeznaczone na finansowanie rozwoju sieci sprzedaży.

W dniu 26 sierpnia 2008r utworzona została kolejna spółka zależna Wojaś Slovakia s.r.o., w kapitale której, Wojaś SA objął 100% udziałów

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

W związku z opisanymi powyżej zdarzeniami (wniesienie aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa) dane porównywalne zawarte w niniejszym sprawozdaniu z działalności obejmują okres pierwszych sześciu miesięcy 2007 r. zakończony 30 czerwca 2007 r., tj. także okres przed powstaniem spółki akcyjnej. Dane za ten okres zostały zaczerpnięte z ksiąg ZPH Wojaś - za I kwartał 2007 oraz Wojaś SA za II kwartał 2007 i zsumowane.

Sprawozdanie Zarządu Wojas SA z działalności za I półrocze 2008 r.

Identyczna zasada została zastosowana w prospekcie emisyjnym. Dane za 2008 r. obejmują okres pierwszych sześciu miesięcy 2008 r. zakończony 30 czerwca 2008 r.

Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego zostały szczegółowo opisane we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego. Sprawozdanie finansowe zawiera dane finansowe za okres pierwszych sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku oraz porównywalne dane finansowe obejmujące dane bilansowe na dzień 31 grudnia 2007 i 30 czerwca 2007 roku oraz dane wynikowe za okres trzech miesięcy 2007 r. tj. za okres od 02 kwietnia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku.

3. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym;

Podstawowym obszarem działalności Emitenta jest produkcja i sprzedaż obuwia. Emitent produkuje obuwie zarówno pod marką WOJAS, jak również na zlecenie innych znanych producentów obuwia.

Emitent jest jednym z największych producentów obuwia w Polsce. Posiada w swojej ofercie obuwie damskie, męskie, młodzieżowe i dziecięce. Ponadto zajmuje się produkcją obuwia ochronnego i obuwia o specjalnym przeznaczeniu (np. buty wojskowe).

Tabela. Wielkość produkcji obuwia w zakładzie produkcyjnym Emitenta w latach 2007 – 2008 (w parach)

Wyszczególnienie	IP 2008	IP 2007
Ilość wyprodukowanego obuwia	253 146	278 303

Dzięki stosowanym nowoczesnym technologiom obuwie marki WOJAS charakteryzuje się bardzo wysoką jakością i jest cenione przez klientów zarówno na rynku krajowym, jak i na rynkach zagranicznych.

W produkcji Emitent wykorzystuje cztery systemy montażu obuwia: flexiblowy, klejony, overflex oraz unikalny, nie stosowany przez inne przedsiębiorstwa obuwnicze w Polsce, system pasowy.

Buty damskie oferowane pod marką WOJAS są produkowane przez siedmiu zewnętrznych producentów.

W ciągu roku Emitent przygotowuje dwie główne kolekcje obuwia: wiosenno – letnią oraz jesienno – zimową. Proces przygotowania jednej kolekcji jest rozłożony w czasie i trwa kilka miesięcy.

Podstawowym źródłem przychodów Emitenta jest sprzedaż obuwia. Znacznie mniejsze przychody są realizowane ze sprzedaży różnego rodzaju towarów i materiałów, m.in. skarpet, drobnej galanterii skórzanej i elementów ze skór.

Tabela. Źródła przychodów Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	IP 2008	IP 2007
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	25 278	22 238
Przychody ze sprzedaży produktów	22 007	21 495
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	3 271	743

W 2008 r. nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu do 2007 r. o 3 040 tys. zł. tj. o 13,7% . Wzrost przychodów ze sprzedaży wynika przede wszystkim ze zwiększenia sprzedaży obuwia w segmencie przetargów krajowych oraz sprzedaży na wolny rynek.

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży

Wyszczególnienie	IP 2008		IP 2007	
	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)
Przychody ze sprzedaży obuwia, w tym:	22 958	90,8%	20 987	94,4%
- towary handlowe	1 920	7,6%	250	1,1%
- produkcja własna	21 038	83,2%	20 737	93,3%
Przychody ze sprzedaży pozostałych produktów,	2 320	9,2%	1 251	5,6%

Sprawozdanie Zarządu Wojas SA z działalności za I półrocze 2008 r.

towarów i materiałów				
Razem przychody ze sprzedaży	25 278	100,0%	22 238	100,0%

Podstawowym źródłem przychodów Emitenta jest sprzedaż obuwia własnej produkcji, których udział w sprzedaży ogółem w I półroczu 2008 r. wyniósł 83,2%. Sprzedaż obuwia zakupionego od innych producentów w strukturze sprzedaży Emitenta wyniósł 7,6%, natomiast udział przychodów ze sprzedaży różnego rodzaju towarów i materiałów, m.in. skarpet, drobnej galanterii skórzanej i elementów ze skór wyniósł w I półroczu 2008 r. 9,2% w sprzedaży ogółem. Struktura przychodów ze sprzedaży nie podlega istotnym zmianom w 2008 r.

Tabela. Sprzedaż obuwia przez Emitenta (w parach)

Wyszczególnienie	IP 2008		IP 2007	
	pery	%	pery	%
Ilość sprzedanego obuwia, w tym:	257 741	100,0%	247 269	100,0%
- <i>produkcja własna</i>	237 026	92,0%	244 370	98,8%
- <i>towary handlowe</i>	20 715	8,0%	2 899	1,2%

Sprzedaż obuwia w I półroczu 2008 r. wyniosła 257 741 pary i uległa nieznacznemu zwiększeniu w stosunku do I półrocza 2007r, jednakże widać zmianę w jej strukturze na korzyść sprzedaży butów zakupionych u innych producentów (towarów handlowych). Przyczyny ilościowego zwiększenia sprzedaży są analogiczne jak dla sprzedaży wartościowej i zostały opisane pod tabelą - Źródła przychodów Emitenta.

4. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi.

Tabela. Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży

Wyszczególnienie	IP 2008		IP 2007	
	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)
Sprzedaż krajowa, w tym	21 808	86,3%	18 469	83,1%
- <i>produkty</i>	18 571	73,5%	17 765	79,9%
- <i>towary i materiały</i>	3 237	12,8%	704	3,2%
Sprzedaż eksportowa, w tym	3 470	13,7%	3 769	16,9%
- <i>produkty</i>	3 436	13,6%	3 730	16,8%
- <i>towary i materiały</i>	34	0,1%	39	0,1%
Przychody ze sprzedaży ogółem	25 278	100,0%	22 238	100,0%

Zdecydowaną większość przychodów Emitent osiąga ze sprzedaży produktów i towarów na rynku krajowym. W I półroczu 2008 r. udział przychodów ze sprzedaży krajowej wyniósł 86,3%, a udział sprzedaży eksportowej wyniósł 13,7%. W I półroczu 2008 r. sprzedaż wartościowo wzrósł udział sprzedaży krajowej w stosunku do I półrocza 2007r.

Surowce i dostawcy

Przy produkcji obuwia Emitent wykorzystuje szereg surowców i materiałów. Podstawowe grupy materiałów obejmują w szczególności:

- skóry bydlęce wyprawione, miękkie na wierzchy obuwia,
- skóry kozie wyprawione na wierzchy obuwia,
- skóry świńskie wyprawione podszewkowe,
- skóry bydlęce wyprawione podszewkowe,
- skóry owcze futerkowe podszewkowe,
- podszewki z membraną sympatex,
- podszewki do obuwia zimowego - dzianiny futerkowe wełniane, włókny,

Sprawozdanie Zarządu Wojas SA z działalności za I półrocze 2008 r.

- podszewki tekstylne,
- materiały tekstylne na międzypodszewki,
- materiały termoplastyczne na podnoski i zakładki,
- galanteria metalowa (oczka, haki, zamki błyskawiczne, ozdoby),
- pianki poliuretanowe i lateksowe na wypełnienia,
- materiały podpodeszwowe celulozowe,
- wtórne skóry podpodeszwowe,
- podeszwy gumowe, poliuretanowe, z termogumy,
- nici, kleje, sznurowadła, opakowania.

W każdej z wymienionych grup można wyróżnić wiele konkretnych materiałów różniących się parametrami technicznymi.

Emitent zaopatruje się w surowce zarówno u wielu producentów krajowych, jak i zagranicznych, w związku z czym nie występuje uzależnienie od żadnego z nich. Importowane są przede wszystkim wybrane rodzaje skór, których ceny na rynkach dalekowschodnich są znacząco niższe niż w Polsce.

5. Istotne zmiany wielkości szacunkowych.

Zmiany wielkości szacunkowych dotyczą rezerw i odpisów aktualizujących. W I półroczu 2008 nie było istotnych zmian wielkości szacunkowych.

zmiany wielkości szacunkowych w tys. zł	stan na 30.06.2008 r.	stan na 31.12.2007 r.	zmiana
rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	90	110	-20
rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	110	154	-44
aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	561	565	-4
odpisy aktualizujące na należności krótkoterminowe	986	950	36
odpisy aktualizujące na zapasy	966	892	74

6. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w śródrocznym sprawozdaniu finansowym

WYBRANE DANE FINANSOWE WOJAS S.A.	2008-01-01 2008- 06-30	01.01.2007 30.06.2007
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	25 278	22 238
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 543	1 400
III. Zysk (strata) brutto	1 886	1 425
IV. Zysk (strata) netto	1 902	1 210
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(4 959)	(5 333)
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(11 747)	669
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	18 606	2 500
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	1 900	(2 164)
IX. Aktywa, razem	54 007	36 533
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	17 121	26 043
XI. Zobowiązania długoterminowe	719	1 464

Sprawozdanie Zarządu Wojaś SA z działalności za I półrocze 2008 r.

XII. Zobowiązania krótkoterminowe	16 199	24 481
XIII. Kapitał własny	36 886	10 490
XIV. Kapitał zakładowy	12 677	10 000
XV. Liczba akcji (w szt.)	12 676 658	10 000 000
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,15	0,63
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,15	1,05
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,91	1,05
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,91	1,05

Wskaźniki rentowności	2008-01-01 do 2008-06-30	2007-01-01 do 2007-06-30
Rentowność sprzedaży brutto (marża brutto)	16,64%	15,69%
Rentowność sprzedaży (netto)	6,20%	5,55%
Rentowność EBIT	6,10%	6,30%
Rentowność EBITDA	7,48%	8,26%
Rentowność brutto	7,46%	6,41%
Rentowność netto	7,52%	5,44%
Rentowność aktywów (ROA)	9,62%	3,52%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	8,03%	11,38%

W okresie I półrocza 2008r Emitent osiągnął dodatnie wskaźniki rentowności na sprzedaży brutto (marża brutto) (+16,64%) oraz na rentowności z działalności operacyjnej (EBIT) (+6,10%). Także na działalności finansowej Emitent osiągnął dodatni wynik, co poprawiło wskaźnik rentowności brutto, który wyniósł 7,46%. Uwzględniając podatek dochodowy oraz odroczony wskaźnik rentowności netto wyniósł 7,52%. Rentowność posiadanych aktywów (ROA) wynosi 9,62%, natomiast rentowność kapitałów własnych 8,03% (ROE). Wskaźniki te w stosunku do I półrocza 2007r uległy poprawie, z wyjątkiem wskaźnika rentowności aktywów (ROA), który zwiększył się prawie czterokrotnie, spadła nieco rentowność kapitałów własnych. Spowodowane to jest przede wszystkim znacznym podniesieniem wartości kapitałów własnych w związku z emisją akcji serii B. Poprawa wskaźników rentowności wskazuje na pozytywny trend w kontrolowaniu pozycji kosztów, a także zwiększaniu sprzedaży oraz marży na sprzedawanych wyrobach.

Wskaźniki sprawności działania	2008-01-01 do 2008-06-30	2007-01-01 do 2007-06-30
Okres obrotu zapasami (w dniach)	109,7	112,7
Okres spływu należności handlowych (w dniach)	130,9	135,6
Okres spłaty zobowiązań handlowych (w dniach)	61,1	88,9
Cykl konwersji gotówki (w dniach)	179,5	159,4

Okres obrotu zapasami wynosi 109 dni, okres spływu należności handlowych wynosi 130 dni, a okres spłaty zobowiązań 61 dni. Cykl konwersji gotówki wynosi 179 dni, co wskazuje, iż emitent po 179 dniach od dnia zaangażowania aktywów uzyskuje z nich środki pieniężne. Cykl ten finansowany jest ze środków własnych i kredytów. W stosunku do danych za I półrocze 2007r cykle te skróciły się, co w powiązaniu ze korzystniejszymi wskaźnikami rentowności wskazuje na poprawę gospodarki aktywami w jednostce.

Sprawozdanie Zarządu Wojaś SA z działalności za I półrocze 2008 r.

Wskaźniki struktury aktywów i zadłużenia	2008-01-01 do 2008-06-30	2007-01-01 do 2007-06-30
Aktywa trwałe / Aktywa ogółem	30,38%	11,86%
Aktywa obrotowe / Aktywa ogółem	69,62%	88,14%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	31,70%	71,29%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	2,29	2,76
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	3,19	4,11

W strukturze aktywów przeważają aktywa obrotowe (69,6%) nad aktywami trwałymi (30,3%). W strukturze pasywów przeważają kapitały własne (71,3%) nad zobowiązaniami i rezerwami (31,7%). Jak z powyższego wynika zmieniła się struktura finansowania, co oznacza zdolność przedsiębiorstwa do zaangażowania własnego kapitału w kolejne przedsięwzięcia. Wskaźnik zadłużenia ogólnego uległ pozytywnemu zmniejszeniu z 71,3% do 31,7% na koniec półrocza. Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym (kapitał własny plus zobowiązania długoterminowe) zwany też złotą regułą bilansową wynosi 2,29 co świadczy o stabilnej strukturze finansowania (kapitały stałe pokrywają aktywa trwałe i nadwyżka powyżej 1 służy do finansowania majątku obrotowego). Kapitał obrotowy netto wynosi 21 402 tys. zł, a analiza wskaźnika szybkiej płynności wskazuje, iż służy on głównie do finansowania zapasów, których wartość na koniec półrocza wyniosła 14 150 tys. zł.

Wskaźniki płynności	2008-01-01 do 2008-06-30	2007-01-01 do 2007-06-30
Wskaźnik bieżącej płynności	2,32	1,32
Wskaźnik szybkiej płynności	1,45	0,77
Wskaźnik natychmiastowej płynności	0,17	0,00

Analiza statycznych wskaźników płynności jak i struktury przepływów pieniężnych wskazuje na brak zagrożenia utraty płynności finansowej. Wskaźnik bieżącej płynności uległ poprawie z 1,32 na 30 czerwca 2007 do 2,32 na 30 czerwca 2008, co oznacza, iż aktywa obrotowe bezpiecznie przewyższają zobowiązania krótkoterminowe. Także wskaźnik szybkiej płynności uległ poprawie z 0,77 do 1,45 kształtując się na bezpiecznym poziomie. Ujemne saldo przepływu środków pieniężnych na działalności operacyjnej i inwestycyjnej zostało pokryte przepływami z działalności finansowej.

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

W I półroczu 2008 r. nie wystąpiły czynniki lub zdarzenia o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte jednostkowe wyniki finansowe.

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

w tys. zł	stan na 30.06.2008 r.	stan na 31.12.2007 r.
zobowiązania warunkowe	975	865

9. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w I półroczu 2008 r., wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

Sprawozdanie Zarządu Wojas SA z działalności za I półrocze 2008 r.

- a) Złożenie prospektu emisyjnego do Komisji Nadzoru Finansowego i zatwierdzenie go dnia 25 lutego 2008 r. Publiczna subskrypcja akcji zwykłych na okaziciela serii B w okresie od 13 do 20 marca 2008 r. Debiut Spółki WOJAS S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 02 kwietnia 2008 r.
- b) Rejestracja w dniu 30 kwietnia 2008 r. przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieście, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 2 676 658 zł, w wyniku emisji 2 676 658 akcji serii B o wartości nominalnej 1 zł za akcję
- c) Nabycie w dniu 30 kwietnia 2008 roku 100% udziałów w WOJAS TRADE Sp. z o.o. za kwotę 8 000 000 zł od dotychczasowych właścicieli Państwa Agnieszki i Wiesława małżonków Wojas. Nabycie jest następstwem wcześniej zawartej umowy warunkowej i stanowi realizację jednego z opisanych w prospekcie celów emisyjnych, mającym na celu skonsolidowanie części produkcyjnej i dystrybucyjnej Spółki. Transakcja została sfinansowana z kwot pozyskanych w wyniku publicznej emisji akcji.
- d) Zawarcie w dniach 14 kwietnia 2008 r. oraz 13 maja 2008 r. umów pomiędzy Konsorcjum w składzie m.in. WOJAS S.A. a Ministrem Obrony Narodowej w imieniu którego działa Agencja Mienia Wojskowego, której przedmiotem jest dostawa butów specjalnych, o łącznej wartości w części realizowanej przez WOJAS S.A. 15 408 tys. zł.

10. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń dla Spółki

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

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

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

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

5.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością WOJAS S.A.

5.1.1. Ryzyko związane z trendami w modzie

Emitent działa w branży, w której decyzje konsumentów są determinowane w znacznym stopniu panującymi trendami w modzie. 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. Może to wpłynąć negatywnie na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe i jego sytuację finansową.

5.1.2. Ryzyko związane z tendencjami na rynku pracy

Produkcja obuwia wymaga znacznego nakładu pracy ręcznej pracowników produkcyjnych. W ciągu ostatnich kilkunastu miesięcy widoczny jest w Polsce systematyczny wzrost wynagrodzeń. Przewiduje się, że wzrost ten będzie w najbliższym okresie kontynuowany. W chwili obecnej Emitent nie odczuwa problemów z tym związanych. Nie jest jednak wykluczone, że problemy tego typu pojawią się w najbliższym czasie. W związku z tym Emitent może być zmuszony do podwyższenia wynagrodzeń, co może wpłynąć na obniżenie rentowności prowadzonej działalności. Negatywne skutki tego zjawiska będą rekompensowane zwiększeniem wydajności pracy, dzięki wprowadzeniu do Spółki nowych, efektywniejszych niż obecne posiadane, technologii produkcji oraz wdrożeniu systemu informatycznego.

Sprawozdanie Zarządu Wojas SA z działalności za I półrocze 2008 r.

5.1.3. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Na rynku obuwia, podobnie jak na rynku odzieży, można wyróżnić dwa podstawowe sezony: jesienno – zimowy oraz wiosenno – letni. W związku z tym Emitent przygotowuje każdego roku dwie kolekcje obuwia. Nietypowe warunki pogodowe w ciągu roku (ciepła zima, chłodne lato) mogą spowodować ograniczenie sprzedaży obuwia w poszczególnych sezonach. Efektem tego może być spadek przychodów ze sprzedaży, wzrost kosztów magazynowania niesprzedanego obuwia do następnego sezonu oraz pogorszenie płynności spowodowane zamrożeniem gotówki w zapasach wyrobów gotowych. Emitent stara się ograniczać negatywne efekty tego typu zjawisk poprzez wyprzedaże obuwia w sklepach outletowych.

5.1.4. Ryzyko związane z wyborem lokalizacji nowych salonów sprzedaży

Jednym z elementów strategii rozwoju Emitenta jest rozwój istniejącej sieci sklepów firmowych z obuwiem marki WOJAS zarządzanych przez spółkę WOJAS Trade Sp. z o.o. Wiąże się z tym ryzyko otwarcia sklepu w lokalizacji, która nie będzie spełniać oczekiwań odnośnie poziomu sprzedaży. Efektem tego może być spadek rentowności prowadzonej przez Emitenta działalności gospodarczej.

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

5.1.5. Ryzyko związane z dostarczeniem surowców o obniżonej jakości

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

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

5.1.6. Ryzyko związane z postanowieniami umów kredytowych zawartych przez Emitenta

Emitent jest stroną umów kredytowych zawartych z BRE Bank Spółka Akcyjna, Bankiem Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna oraz z PEKAO Spółka Akcyjna. Zabezpieczeniem kredytu jest majątek nieruchomy i ruchomy oraz zapasy magazynowe Emitenta. W przypadku niewywiązania się przez Emitenta z zapisów umów kredytowych, Banki mogą zaspokoić swoje roszczenia z przedmiotu zabezpieczenia.

5.1.7. Ryzyko związane z niezrealizowaniem prognoz wyników finansowych zamieszczonych w Prospekcie

W Prospekcie Emisyjnym Emitent przedstawił prognozy wyników finansowych na lata 2007 – 2010. Przygotowanie prognoz dla tak odległego horyzontu czasowego wiąże się z ryzykiem przyjęcia błędnych założeń w szczególności dotyczących otoczenia, w którym działa Spółka, jak również działalności samej Spółki. Dlatego nie można wykluczyć, iż faktyczne wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta w przyszłości będą odbiegać od przedstawionych prognoz, co może negatywnie wpłynąć na wycenę rynkową akcji.

Emitent dokonuje co kwartał oceny możliwości realizacji prognozowanych wyników.

5.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem WOJAS S.A.

5.2.1. Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski

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

Sprawozdanie Zarządu Wojaś SA z działalności za I półrocze 2008 r.

Działalność Emitenta jest uzależniona od szeregu czynników zewnętrznych, takich jak poziom stóp procentowych, prowadzona przez państwo polityka fiskalna, kursy główny walut, czy poziom inwestycji w gospodarce. Wszystkie te czynniki mogą wpływać na skalę działalności Emitenta oraz jej rentowność. Dążąc do ograniczenia wpływu koniunktury gospodarczej w kraju na działalność gospodarczą, Emitent systematycznie rozwija sprzedaż na rynkach zagranicznych.

5I.1.2. Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania

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

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

5.1.3. Ryzyko związane z regulacjami celnymi i importowymi

Istotnym zagrożeniem dla krajowych, ale również europejskich producentów obuwia jest import obuwia z krajów Dalekiego Wschodu (w szczególności z Chin), które charakteryzują się niskimi kosztami pracy.

W związku z tym kraje Unii Europejskiej stosują cła antydumpingowe na obuwiu sprowadzane z Chin i Wietnamu. Przy imporcie butów z Chin stawka celna wynosi obecnie 16%, a z Wietnamu – 10%. Dla Emitenta, który pełne kolekcje obuwia wytwarza w swoim zakładzie produkcyjnym, taka sytuacja jest korzystna. Nie można jednak wykluczyć, iż po zakończeniu okresu obowiązywania obecnych stawek celnych, co może nastąpić w październiku 2008 r., zostaną one obniżone lub całkowicie zniesione. Wpłynęłoby to korzystnie na sytuację przedsiębiorstw, które całość lub część sprzedawanego obuwia importują z tych krajów. Mogłoby to również wpłynąć niekorzystnie na wyniki finansowe Emitenta, który zostałby zmuszony do konkutowania z tańszym obuwiem importowanym.

5.1.4. Ryzyko walutowe

Część surowców wykorzystywanych przez Emitenta do produkcji obuwia pochodzi z importu. Ponadto część sprzedaży trafia na rynki zagraniczne. Podstawowe waluty, w której jest rozliczany zarówno import, jak i eksport to EUR oraz USD. W związku z tym Emitent jest narażony na ryzyko zmiany kursów walutowych. W celu ograniczenia tego ryzyka Emitent zawiera transakcje typu CIRS (transakcje zmiany stóp procentowych) oraz kontrakty terminowe. Jednocześnie Emitent, będąc importerem surowców i eksporterem produktów, stara się tak dopasowywać proporcje pomiędzy pozycjami walutowymi w EUR i USD, aby maksymalnie ograniczyć ekspozycję na ryzyko walutowe.

5.1.5. Ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym

Rynek, na którym prowadzi działalność Emitent 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 Emitent 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 Emitent może zostać zmuszony do ponoszenia większych nakładów na promocję i reklamę oraz utrzymanie sieci sprzedaży.

Czynnikiem, który zmniejsza to ryzyko jest konieczność posiadania rozpoznawalnej marki oraz rozbudowanej sieci sprzedaży.

5.1.6. Ryzyko związane ze wzrostem cen surowców

Emitent wykorzystuje w produkcji szereg różnych surowców (w szczególności skóry do produkcji cholewek oraz podeszwy), w które zaopatruje się zarówno w kraju, jak i zagranicą. Zdaniem Emitenta nie można wykluczyć, że w przyszłości może nastąpić 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. Emitent stara się ograniczać takie ryzyko poprzez dywersyfikowanie źródeł dostaw, np. zakupy skóry do produkcji obuwia na rynku dalekowschodnim.

Sprawozdanie Zarządu Wojas SA z działalności za I półrocze 2008 r.

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

W prezentowanym okresie WOJAS S.A. nie deklarowała wypłaty i nie wypłacała dywidendy. W dniu 04 kwietnia 2008 r. WZA uchwaliło, iż za 2007 r. zysk netto zostanie przeznaczony na kapitał zapasowy, w związku z powyższym dywidenda za 2007 r. nie będzie wypłacona.

12. 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.

Dnia 30 kwietnia 2008 r. WOJAS S.A. nabył 100% udziałów w WOJAS TRADE sp. z o.o. Spółka Wojas Trade Sp. z o.o. powstała w 1997 r. i zajmuje się sprzedażą detaliczną obuwia i wyrobów skórzanych na terenie całego kraju. Obecnie spółka zarządza siecią 68 sklepów firmowych. W wyniku nabycia powstała Grupa Kapitałowa WOJAS zajmująca się kompleksowo produkcją, dystrybucją i sprzedażą obuwia.

13. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego 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 oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu półrocznego.

Na dzień 17 października 2008 r., tj. na dzień opublikowania niniejszego raportu półrocznego, lista akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów w ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu przedstawia się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Typ posiadanych akcji (zwykłe: Z, uprzywilejowane: U)	% posiadanych głosów	% posiadanych akcji	Liczba posiadanych głosów i akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji w tys. zł
Wiesław Wojas	Z	78,89%	78,89%	10 000 000	10 000
Pozostali akcjonariusze	Z	21,11%	21,11%	2 676 658	2 677

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

Akcjonariuszem będącym członkiem Zarządu lub Rady Nadzorczej jest Pan Wiesław Wojas – Prezes Zarządu. Pan Wiesław Wojas nabył akcje serii A poprzez wkład niepieniężny (02 kwiecień 2007 r.) w ilości 10 000 000 akcji i nie dokonywał nabycia lub zbycia akcji WOJAS S.A. Na dzień 17 października 2008 r., tj. na dzień opublikowania niniejszego raportu półrocznego posiada 10 000 000 akcji.

Według informacji posiadanych przez Spółkę pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji Spółki.

15. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji odnośnie

Sprawozdanie Zarządu Wojas SA z działalności za I półrocze 2008 r.

postępowania dotyczącego zobowiązań lub wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi, co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem kwartalnym nie wszczęto postępowań przed sadem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego, ani organem administracji państwowej dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych WOJAS S.A.

16. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.

Na 30 czerwca 2008 łączna wartość gwarancji udzielonych przez Emitenta nie przekroczyła 10 % kapitałów własnych.

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

Po dniu bilansowym, tj. 30 czerwca 2008 odnotowano następujące zdarzenia, które mogą zdaniem Zarządu WOJAS S.A. w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki Grupy:

- a) nabycie w dniu 3 lipca 2008 roku 1.205.079 akcji zwykłych na okaziciela Lubelskich Zakładów Przemysłu Skórzanego „PROTEKTOR” S.A., które stanowią 6,34% głosów w Spółce.
- b) zawarcie w dniu 7 lipca 2008 umowy pomiędzy Konsorcjum w składzie m.in. WOJAS S.A. a Ministrem Obrony Narodowej w imieniu którego działa Agencja Mienia Wojskowego, której przedmiotem jest dostawa butów specjalnych, o łącznej wartości w części realizowanej przez WOJAS S.A. 2 720 tys. zł. (raport bieżący nr 29_2008 z 12 lipca 2008 r.)
- c) objęcie z dniem 26 sierpnia 2008 r. 100% udziałów oraz 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu w spółce Wojas Slovakia s.r.o. , o kapitale zakładowym 3 ml koron słowackich

18. 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 przez Grupę w przyszłości wyniki finansowe są m.in.:

- rozwój sieci sklepów firmowych,
- dalsze dokapitalizowanie spółki zależnej WOJAS TRADE sp. z o.o.
- rozwój sieci sprzedaży na Słowacji poprzez spółkę zależną Wojas Slovakia s.r.o
- rozbudowa zakładu produkcyjnego i modernizacja linii technologicznych w celu zwiększenia mocy produkcyjnych.

Sprawozdanie Zarządu Wojas SA z działalności za I półrocze 2008 r.

19. 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 2008 r. nie wystąpiły inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej WOJAS S.A.

Podpisy członków Zarządu Wojas S.A.:

17 października 2008 r. Wiesław Wojas Prezes Zarządu

17 października 2008 r. Kazimierz Ostatek Wiceprezes Zarządu