

**LUBELSKIE ZAKŁADY PRZEMYSŁU  
SKÓRZANEGO  
PROTEKTOR  
SPÓŁKA AKCYJNA**

**LUBLIN, UL. KUNICKIEGO 20-24**



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI PROTEKTOR S.A.  
ZA OKRES 01.01.2014 - 31.12.2014**

**KWIECIEŃ 2015**

**SPIS TREŚCI:**

1. Wstępne informacje. ....	4
2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Emitenta, jakie nastąpiły w 2014 roku, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.....	6
3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w 2014 roku, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym. ....	7
4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony. .	11
5. Zasady ładu korporacyjnego. ....	14
6. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:.....	14
7. Informacja 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 ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym. ....	14
8. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub kilku odbiorców i dostawców, a w przypadku, gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Emitentem. ....	15
9. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....	17
10. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jego jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania. ....	18
11. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji. ....	19
12. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w 2014 roku umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem, co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności...	19
13. Informacje o udzielonych i otrzymanych w 2014 roku pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta, z podaniem, co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności. ....	19
14. Informacje o udzielonych w 2014 roku poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta. ....	20
15. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności. ....	20
16. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok. ....	20
17. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom. ....	20
18. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności. ....	21
19. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za 2014 rok, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik. ....	21
20. Informacje o przewidywanym rozwoju Spółki. ....	21
21. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju. ....	21
22. Informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej. ....	22
23. Informacja o nabyciu udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia. ....	22
24. Informacje o posiadanych przez Spółkę oddziałach (zakładach). ....	22
25. Opis instrumentów finansowych w zakresie: .....	22
a. ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka,.....	22

---

b. przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń .....	22
26. Informacje o ochronie środowiska naturalnego, zatrudnieniu .....	22
27. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej Emitenta, co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej .....	24
28. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową .....	26
29. Wszelkie umowy zawarte pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie .....	27
30. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku, gdy Emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych .....	27
31. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta (dla każdej osoby oddzielnie) .....	27
32. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy .....	28
33. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .....	28
34. Informacja o: .....	28
a) dacie zawarcia przez Emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa oraz informacja o łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, .....	28
b) wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłacanych lub należnych za bieżący i poprzedni rok obrotowy odrębnie za: .....	28
- badanie rocznego sprawozdania finansowego, .....	28
- inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego, .....	28
- usługi doradztwa podatkowego, .....	28
- pozostałe usługi .....	28
35. Zatwierdzenie Sprawozdania z Działalności Zarządu .....	29

## 1. Wstępne informacje.

### PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR Spółka Akcyjna (dalej także: PROTEKTOR S.A.) jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej Protektor. Spółka posiada osobowość prawną, działa na podstawie przepisów prawa polskiego na obszarze Polski, a poprzez nabycie spółek zależnych - także za granicą. Zarejestrowana jest w Sądzie Rejonowym Lublin - Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000033534. Siedzibą Spółki jest Lublin.

Branża według klasyfikacji przyjętej przez rynek regulowany: przemysł lekki.

Zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności przedmiotem działalności PROTEKTOR S.A. jest:

- 1) Produkcja obuwia (15.20.Z),
- 2) Działalność agentów zajmujących się sprzedażą wyrobów tekstylnych, odzieży, wyrobów futrzarskich, obuwia i artykułów skórzanych (46.16.Z),
- 3) Sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (47.72.Z),
- 4) Transport drogowy towarów (49.41.Z),
- 5) Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów (52.10.B),
- 6) Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (68.10.Z),
- 7) Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (68.20.Z),
- 8) Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie (68.32.Z),
- 9) Działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe (69.20.Z),
- 10) Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana (82.99.Z).

### HISTORIA DZIAŁALNOŚCI PROTEKTOR S.A.

Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR Spółka Akcyjna rozpoczęła swoją działalność w latach czterdziestych, kiedy to 14.08.1944 roku w fabryce obuwia w Lublinie rozpoczęto produkcję dla Armii Polskiej. W 1959 roku Fabryka Obuwia w Lublinie została połączona z Lubelskimi Zakładami Garbarskimi i przekształcona w przedsiębiorstwo państwowe w ramach dekretu z dnia 26.10.1950 roku o przedsiębiorstwach państwowych. Powstała jednostka przyjęła nazwę Lubelskich Zakładów Przemysłu Skórzanego Im. Mariana Buczka.

W 1976 roku do struktur obecnej PROTEKTOR S.A. włączono Lubartowskie Zakłady Garbarskie „Lugar” w Lubartowie, Zakład Obuwia w Bychawie, a następnie w 1977 roku Zakład Kaletniczo-Galanteryjny w Lublinie. W ten oto sposób powstało wielozakładowe przedsiębiorstwo, które zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorstw prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Lublinie.

Rok 1981 przyniósł kolejną zmianę w postaci usamodzielnienia się Zakładu Garbarskiego w Lubartowie. W 1994 zaprzestano produkcji obuwia domowego w oddziale produkcyjnym w Bychawie.

W 1992 roku Minister Przekształceń Własnościowych, działając w trybie ustawy z 13.07.1990 roku o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych przekształcił Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego im. M Buczka w jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa.

Postanowieniem Sądu Rejonowego w Lublinie z dnia 30.03.1992 roku Spółka została wpisana do Rejestru Handlowego, uzyskując tym samym osobowość prawną. Kapitał akcyjny Spółki zgodnie z aktem przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego w spółkę akcyjną został w całości utworzony z części przekształconego funduszu założycielskiego i funduszu byłego przedsiębiorstwa państwowego.

Od 1998 Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR Spółka Akcyjna stała się spółką giełdową, której akcje notowane są na GPW w Warszawie.

Kolejne etapy działalności PROTEKTOR S.A. w ramach powstałej Grupy Kapitałowej Protektor obejmowały:

- nabycie w dniu 31.05.2007 roku 75% udziałów spółki ABEBA Spezienschuh-Ausstatter GmbH oraz Inform Brill GmbH, z siedzibą w St. Ingbert w Niemczech,
- nabycie w dniu 27.09.2007 roku 100% akcji firmy Prabos plus a.s. z siedzibą w Slavicin k. Zlina w Czechach,
- nabycie w dniu 25.11.2009 roku pozostałych 25% udziałów spółki ABEBA Spezienschuh-Ausstatter oraz Inform Brill GmbH z siedzibą w St. Ingbert w Niemczech,
- podpisanie w dniu 20.11.2009 roku Aktu Założycielskiego spółki pod firmą: LZPS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz przeniesienie produkcji do produkcyjnej spółki zależnej w dniu 27.01.2010 roku,
- podjęcie przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki LZPS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Lublinie w dniu 29.12.2011 roku uchwały o rozwiązaniu spółki zależnej i otwarciu jej likwidacji z dniem 29.12.2011 roku,
- podpisanie w dniu 15.05.2012 warunkowej umowy sprzedaży 100% akcji spółki Prabos plus a.s. z prywatnym inwestorem z Czech, której wszystkie warunki zostały spełnione w dniu 16.07.2012 roku.
- zawarcie w dniu 19.07.2013 roku warunkowej umowy sprzedaży 100% udziałów spółki - LZPS sp. z o.o. w likwidacji. W dniu 22.07.2013 roku zostały łącznie spełnione wszystkie warunki wymagane dla skuteczności tej umowy.

#### **RADA NADZORCZA PROTEKTOR S.A.**

Skład Rady Nadzorczej na 31 grudnia 2014 roku:

- Mirosław Panek - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Zdzisław Burlewicz - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jacek Dekarz - Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Gerula - Członek Rady Nadzorczej,
- Paweł Miller - Członek Rady Nadzorczej.

#### **ZMIANY W SKŁADZIE RADY NADZORCZEJ PROTEKTOR S.A. W 2014 ROKU:**

Podczas posiedzenia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 27.06.2014 roku została wybrana na nową kadencję Rada Nadzorcza PROTEKTOR S.A. w następującym składzie:

- Mirosław Panek - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Zdzisław Burlewicz - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jacek Dekarz - Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Gerula - Członek Rady Nadzorczej,
- Paweł Miller - Członek Rady Nadzorczej.

## **ZARZĄD PROTEKTOR S.A.**

Skład Zarządu na 31 grudnia 2014 roku:

- Piotr Skrzyński - Prezes Zarządu,
- Piotr Majewski - Członek Zarządu.

## **ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU PROTEKTOR S.A. W 2014 ROKU:**

Podczas posiedzenia w dniu 27.06.2014 roku Rada Nadzorcza wybrała do Zarządu PROTEKTOR S.A. na nową kadencję następujące osoby:

- Piotr Skrzyński - Prezes Zarządu,
- Piotr Majewski - Członek Zarządu.

## **2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Emitenta, jakie nastąpiły w 2014 roku, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.**

### **POSZUKIWANIE INWESTORA STRATEGICZNEGO DLA PROTEKTOR S.A.**

Zarząd PROTEKTOR S.A. w ramach procesu poszukiwania inwestora strategicznego dla Spółki, działając na mocy upoważnienia udzielonego uchwałą nr 3 z dnia 09.11.2012 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Lubelskich Zakładów Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR Spółka Akcyjna, w dniu 04.02.2013 roku w Warszawie zawarł umowę z IMAP Access 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jako doradcą. Usługi świadczone przez doradcę inwestycyjnego jako przedstawiciela międzynarodowej sieci International Mergers & Acquisitions Partners - IMAP odnosiły się do procesu poszukiwania inwestora strategicznego i obejmowały wsparcie merytoryczne oraz organizacyjne transakcji sprzedaży akcji Spółki, jej przedsiębiorstwa lub udziałów/akcji spółki lub spółek zależnych od Emitenta. Pierwotna umowa wygasła w dniu 30.09.2014 roku. Jej wznowienie nastąpiło w dniu 10.04.2015.

### **UCHWAŁY ZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY PROTEKTOR S.A.**

W dniu 27.06.2014 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PROTEKTOR S.A. w trakcie, którego podjęto uchwały między innymi w sprawie:

- w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu Spółki z działalności Spółki za rok 2013,
- w sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za rok 2013,
- w sprawie pokrycia straty za rok 2013,
- w sprawie podziału zysku Spółki poprzez wypłatę dywidendy na rzecz akcjonariuszy Spółki,
- w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu jednostki dominującej z działalności grupy kapitałowej Spółki w roku 2013,
- w sprawie zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki w roku 2013, sporządzonego przez jednostkę dominującą,
- udzielenia absolutorium Członkom Rady Nadzorczej oraz Członkom Zarządu,
- powołania Członków Rady Nadzorczej.

**Pozostałe istotne zdarzenia wpływające na działalność Emitenta jakie nastąpiły w 2014 roku a także po jego zakończeniu zostały opisane w punkcie 9 niniejszego sprawozdania z działalności.**

**3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w 2014 roku, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.**

#### **ANALIZA MAJĄTKU I ŹRÓDEŁ JEGO POCHODZENIA PROTEKTOR S.A.**

##### **BILANS PROTEKTOR S.A. NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU**

Wyszczególnienie	31.12.2014		31.12.2013		zmiana	
	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	dynamika
<b>AKTYWA</b>						
<b>Aktywa trwale</b>	<b>25 939</b>	<b>54,32%</b>	<b>26 295</b>	<b>54,96%</b>	<b>(356)</b>	<b>98,65%</b>
Wartości niematerialne	43	0,09%	100	0,21%	(57)	43,00%
Rzeczowe aktywa trwale	1 604	3,36%	1 906	3,98%	(302)	84,16%
Inwestycje w jednostkach zależnych	22 840	47,83%	22 840	47,74%	-	100,00%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe					-	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 452	3,04%	1 449	3,03%	3	100,21%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>21 813</b>	<b>45,68%</b>	<b>21 546</b>	<b>45,04%</b>	<b>267</b>	<b>101,24%</b>
Zapasy	5 673	11,88%	4 197	8,77%	1 476	135,17%
Należności z tytułu dostaw i usług	872	1,83%	1 421	2,97%	(549)	61,37%
Pozostałe należności krótkoterminowe	5 844	12,24%	3 424	7,16%	2 420	170,68%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 329	2,78%	4 397	9,19%	(3 068)	30,23%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	95	0,20%	107	0,22%	(12)	88,79%
Aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	8 000	16,75%	8 000	16,72%	-	100,00%
<b>Aktywa razem</b>	<b>47 752</b>	<b>100,00%</b>	<b>47 841</b>	<b>100,00%</b>	<b>(89)</b>	<b>99,81%</b>

Na dzień 31.12.2014 majątek trwały stanowił 54% całości aktywów, natomiast majątek obrotowy 46%. Największy udział w strukturze aktywów jednostki zarówno w bieżącym jak i minionym okresie sprawozdawczym mają inwestycje w jednostkach zależnych. Inwestycje te, to udziały PROTEKTOR S.A. w ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH oraz Inform Brill GmbH.

W analizowanym okresie sprawozdawczym stan zapasów uległ zwiększeniu o 1 476 tys. zł w stosunku do okresu poprzedniego. Wynika to:

- z dopasowania strategii w zarządzaniu zapasami wyrobów gotowych do wymagań rynkowych, która zapewni większą dostępność obuwia dla klientów (serwis klienta) z obszaru nie przetargowego;
- z poszerzenia oferty produktowej marki PROTEKTOR S.A.

W bieżącym okresie sprawozdawczym pozostałe należności krótkoterminowe zwiększyły się o 2 420 tys. zł, co związane jest przede wszystkim:

- z wypłatą dywidendy od jednostki zależnej ABEBA za rok 2012 w kwocie 400 tys. EUR oraz uchwaleniem kolejnej dywidendy za rok 2013 w kwocie 1.290 tys. EUR

Sprawozdanie z Działalności PROTEKTOR S.A.  
za okres od 01.01.2014 roku do 31.12.2014 roku (w tys. zł)

(częściowo wypłaconej w wysokości 300 tys. EUR w grudniu 2014, wzrost per saldo o 2 498 tys. zł),

- z wypłatą dywidendy od jednostki zależnej Inform Brill za rok 2011 w kwocie 300 tys. EUR oraz uchwaleniem kolejnej dywidendy za rok 2013 w kwocie 357 tys. euro (wzrost per saldo 273 tys. zł),

- ze spłaty ostatniej należności z tytułu sprzedaży 100% akcji spółki Prabos plus a.s. w kwocie 403 tys. zł.

Znaczący wpływ na zmniejszenie środków pieniężnych w analizowanym okresie miała wypłata dywidendy w wysokości 5 136 tys. zł w dniu 10.10.2014 roku.

Wartość aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży nie zmieniła się w porównaniu ze stanem na koniec 2013 roku i wynosi 8 000 tys. zł.

**BILANS PROTEKTOR S.A. NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU**

Wyszczególnienie	31.12.2014		31.12.2013		zmiana	
	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł	dynamika
<b>PASYWA</b>						
<b>Kapitał własny</b>	<b>37 782</b>	<b>79,12%</b>	<b>37 258</b>	<b>77,88%</b>	<b>524</b>	<b>101,41%</b>
Kapitał podstawowy	9 572	20,05%	9 572	20,01%	-	100,00%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	10 235	21,43%	10 235	21,39%	-	100,00%
Pozostałe kapitały	1 108	2,32%	6 346	13,26%	(5 238)	17,46%
Niepodzielony wynik finansowy	16 867	35,32%	11 105	23,21%	5 762	151,89%
<b>Zobowiązania</b>	<b>9 970</b>	<b>20,88%</b>	<b>10 583</b>	<b>22,12%</b>	<b>(613)</b>	<b>94,21%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>4 438</b>	<b>9,29%</b>	<b>6 302</b>	<b>13,17%</b>	<b>(1 864)</b>	<b>70,42%</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	2 949	6,18%	4 715	9,86%	(1 766)	62,55%
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	85	0,18%	183	0,38%	(98)	46,45%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 389	2,91%	1 396	2,92%	(7)	99,50%
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	15	0,03%	8	0,02%	7	187,50%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>5 532</b>	<b>11,58%</b>	<b>4 281</b>	<b>8,95%</b>	<b>1 251</b>	<b>129,22%</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	2 777	5,82%	2 272	4,75%	505	122,23%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	95	0,20%	95	0,20%	-	100,00%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 901	3,98%	1 097	2,29%	804	173,29%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	511	1,07%	463	0,97%	48	110,37%
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	136	0,28%	117	0,24%	19	116,24%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	112	0,23%	237	0,50%	(125)	47,26%
<b>Pasywa razem</b>	<b>47 752</b>	<b>100,00%</b>	<b>47 841</b>	<b>100,00%</b>	<b>(89)</b>	<b>99,81%</b>

W strukturze pasywów PROTEKTOR S.A. na dzień 31.12.2014 roku przeważają kapitały własne, które w analizowanym okresie stanowią 79% pasywów.

Spadek pozostałych kapitałów wynika z uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie PROTEKTOR S.A. w dniu 27.06.2014 roku w sprawie: wypłaty dywidendy w wysokości 5 136 tys. zł. oraz pokryciu straty za 2013 w wysokości 101 tys. zł

Wartość zobowiązań w analizowanym okresie spadła w porównaniu z końcem 2013 roku o 613 tys. zł. Wynika to przede wszystkim:

- ze spłaty kredytów bankowych w wysokości 1 261 tys. zł .



- wzrostu stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług: od jednostek powiązanych o 212 tys. zł i pozostałych jednostek o 592 tys. zł

## WYNIKI FINANSOWE PROTEKTOR S.A.

### RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT PROTEKTOR S.A. NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	zmiana	
	w tys. zł.	w tys. zł.	w tys. zł	dynamika
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	13 827	13 203	624	104,73%
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	(10 741)	(10 244)	(497)	104,85%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>3 086</b>	<b>2 959</b>	<b>127</b>	<b>104,29%</b>
Koszty sprzedaży	(793)	(531)	(262)	149,34%
Koszty ogólnego zarządu	(3 386)	(3 227)	(159)	104,93%
Pozostałe przychody operacyjne	841	841	-	100,00%
Pozostałe koszty operacyjne	(905)	(2 442)	1 537	37,06%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(1 157)</b>	<b>(2 400)</b>	<b>1 243</b>	<b>48,21%</b>
Przychody finansowe	7 116	1 767	5 349	402,72%
Koszty finansowe	(308)	(452)	144	68,14%
<b>Wynik brutto</b>	<b>5 651</b>	<b>(1 085)</b>	<b>6 736</b>	
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>10</b>	<b>984</b>	<b>(974)</b>	<b>1,02%</b>
<i>Działalność zaniechana</i>				
Wynik netto z działalności zaniechanej				
<b>Wynik netto</b>	<b>5 661</b>	<b>(101)</b>	<b>5 762</b>	
<b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>			-	
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	5 661	(101)	5 762	
- akcjonariuszom mniejszościowym				

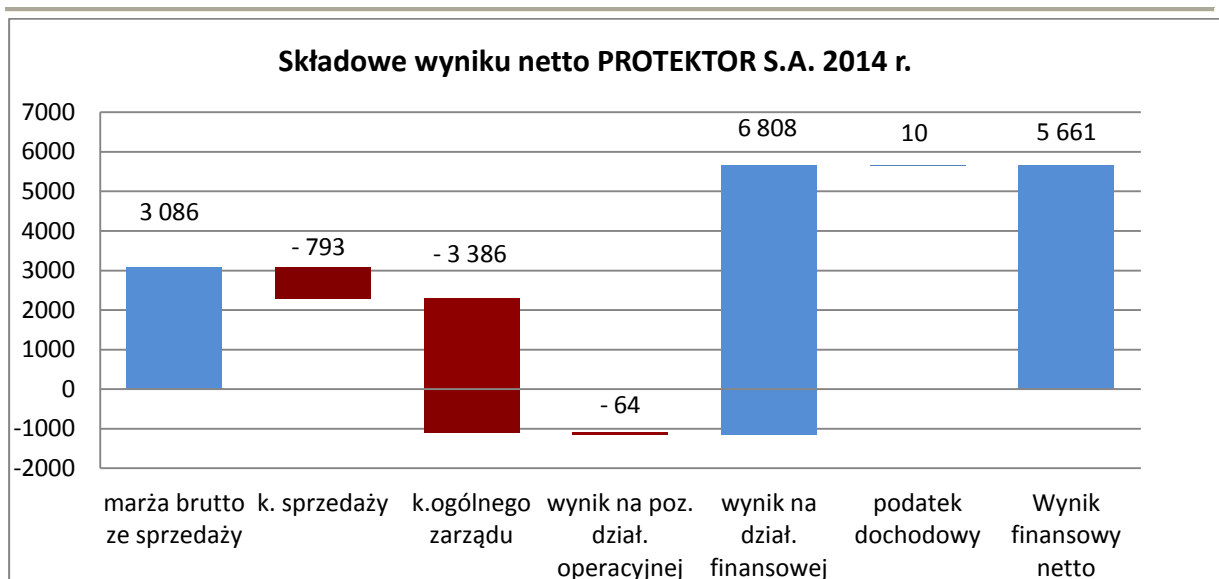
Przychody ze sprzedaży PROTEKTOR S.A w okresie od 01.01.2014 do 31.12.2014 wyniosły 13 827 tys. zł i były wyższe o 624 tys. zł w porównaniu z ubiegłym rokiem. Wzrost ten spowodowany jest większymi obrotami osiągniętymi ze sprzedaży z jednostkami powiązаныmi, czyli produkcji obuwia pod marką ABEBA na rynek zachodnioeuropejski.

Wzrost kosztów sprzedaży o 262 tys. zł związany jest z budowaniem od połowy roku 2014 działu sprzedaży eksportowej oraz bardziej aktywnymi działaniami marketingowymi w ramach procesu odświeżenia znaku towarowego PROTEKTOR (reklama i uczestnictwo w targach).

Spadek pozostałych kosztów operacyjnych związany jest z jednorazowym zdarzeniem, które miało miejsce w 2013 – w pozostałe koszty operacyjne została odniesiona kwota 1 442 tys. zł, będąca częścią odpisu aktualizującego wartość nieruchomości przeznaczonej do sprzedaży (na łączną kwotę 2 756 tys. zł).

Istotne różnice pomiędzy bieżącym i poprzednim okresem sprawozdawczym wykazywane są w działalności finansowej jednostki. Wzrost przychodów finansowych o 5 349 tys. zł wynika przede wszystkim z wysokości uchwalonej dywidendy od ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH i Inform Brill GmbH. Kwota uchwalonej dywidendy w 2014 roku wyniosła 7 089 tys. zł, natomiast w 2013 roku 1 668 tys. zł. Spadek zaś kosztów finansowych związany jest niższymi kosztami odsetek od pożyczek i kredytów bankowych (systematyczne obniżanie poziomu zadłużenia).

Poniższy wykres przedstawia w formie graficznej wielkości składowe tworzące poszczególne pozycje rachunku zysków i strat PROTEKTOR S.A. w 2014 roku.



### PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE PROTEKTOR S.A.

Wskaźniki rentowności:	Algorytm obliczeniowy	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
Marża zysku brutto ze sprzedaży	$(\text{zysk brutto ze sprzedaży} / \text{przychody ze sprzedaży}) * 100\%$	14,4%	22,4%	22,3%
Rentowność operacyjna	$(\text{zysk na działalności operacyjnej} / \text{przychody ze sprzedaży}) * 100\%$	-23,1%	-18,2%	-8,4%
Rentowność sprzedaży brutto	$(\text{zysk brutto} / \text{przychody ze sprzedaży}) * 100\%$	1,5%	-8,2%	40,9%
Rentowność sprzedaży netto	$(\text{zysk netto} / \text{przychody ze sprzedaży}) * 100\%$	3,4%	-0,8%	40,9%
Rentowność kapitałów własnych	$(\text{zysk netto} / \text{kapitały własne}) * 100\%$	1,1%	-0,3%	15,0%
Rentowność majątku	$(\text{zysk netto} / \text{aktywa ogółem}) * 100\%$	0,9%	-0,2%	11,9%
Wskaźniki zadłużenia	Algorytm obliczeniowy	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	$(\text{zobowiązania ogółem} / \text{aktywa ogółem}) * 100\%$	21,1%	22,1%	20,9%
Pokrycie zadłużenia kapitałami własnymi	kapitały własne / kapitały obce	3,75	3,52	3,79
Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	$(\text{kapitały własne} + \text{zobowiązania długoterminowe}) / \text{majątek trwały}$	1,57	1,66	1,63
Trwałość struktury finansowania	$((\text{kapitały własne} + \text{zobowiązania długoterminowe}) / \text{pasywa ogółem}) * 100\%$	83,1%	91,1%	88,4%
Wskaźnik udziału zobowiązań długoterminowych w zobowiązaniach ogółem	$(\text{zobowiązania długoterminowe} / \text{zobowiązania ogółem}) * 100\%$	19,8%	59,5%	44,5%

<b>Wskaźniki płynności finansowej</b>	<b>Algorytm obliczeniowy</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2014</b>
Płynność natychmiastowa (I stopnia)	gotówka / zobowiązania krótkoterminowe	0,04	1,03	0,24
Płynność szybka (II stopnia)	(gotówka + należności) / zobowiązania krótkoterminowe	0,84	2,16	1,45
Płynność bieżąca (III stopnia)	majątek obrotowy (z wyłączeniem aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży) / zobowiązania krótkoterminowe	1,47	3,16	2,50

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

##### **Ryzyko związane z dostawami materiałów i surowców do produkcji**

Według opinii Zarządu Spółki, Emitent nie jest objęty ryzykiem uzależnienia od głównych dostawców z uwagi na wystarczająco zdywersyfikowany rynek dostaw. Źródła zaopatrzenia PROTEKTOR S.A. to głównie rynek krajowy, choć udział rynków zagranicznych także jest znaczący. Zakupy realizowane są w kilku grupach surowcowych: skóry, podpodeszwy i materiały podpodeszwowe, kleje, galanteria metalowa i podszewki oraz cholewki. Polityka zakupów opiera się na współpracy z producentami i pośrednikami, którzy spełnili wymogi kwalifikacyjne i jakościowe. Rozwój bazy dostawców doprowadził do sytuacji, w której zakupy w poszczególnych grupach surowcowych w większości przypadków mogą być lokowane alternatywnie, u co najmniej 2 różnych dostawców. Jest to sytuacja gwarantująca bezpieczeństwo i ciągłość zaopatrzenia, szczególnie w sytuacji pogarszającej się płynności finansowej u niektórych dostawców. Dodatkowo pozwala na utrzymanie dobrej pozycji przetargowej w negocjacjach z dostawcami przy tendencji wzrostowej kosztów materiałowych (np. skóry), co niejednokrotnie okazało się kluczowym czynnikiem w zachowaniu ciągłości dostaw. W systemie zaopatrzenia stosuje się zasadę wyboru kontrahentów oferujących najkorzystniejsze warunki dostaw (jakość, cena).

Niemniej jednak w jednostce dominującej występuje ryzyko związane z utrzymaniem jakości materiałów (skóry, trójsklejki, kleje) na jej wysokim poziomie. Ze względu na ograniczanie kosztów produkcji przez dostawców w poszczególnych dostawach mogą pojawiać się zdegradowane partie materiału do produkcji, co zwiększa ryzyka reklamacyjne.

W okresie ostatnich 6 miesięcy obserwowana jest tendencja do wzrostu cen na skóry na rynku europejskim, co spowodowane jest szerszym wejściem na ten rynek firm produkujących meble. Wzrosty cen w poszczególnych typach skór sięgają ponad 10% w skali ostatnich 12 miesięcy.

##### **Ryzyko kredytowe**

Przedmiotowe ryzyko związane jest z potencjalnym wystąpieniem zdarzeń, które mogą przybrać postać niewypłacalności kontrahenta, częściowej spłaty należności lub istotnego opóźnienia w spłacie należności. Udzielanie klientom tzw. kredytu kupieckiego jest nieodłącznym elementem prowadzenia działalności gospodarczej. Ze względu na to Spółka podejmuje szereg działań mających na celu zminimalizowanie ryzyk związanych z podjęciem współpracy z potencjalnie nierzetelnym klientem. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności i niezwłocznie podejmowanym działaniom windykacyjnym wobec

należności przeterminowanych, narażenie Spółki na ryzyko kredytowe jest stosunkowo nieznaczne, co potwierdzone jest bardzo niskim poziomem niespłaconych faktur.

### **Ryzyko zmiany stopy procentowej**

Ekspozycja Spółki na zmiany poziomu stóp procentowych wynika przede wszystkim z zaciągniętego kredytu obrotowego i pożyczki hipotecznej, których oprocentowanie oparte jest na zmiennej stopie procentowej.

Potencjalne zwiększenie poziomu stóp procentowych może przyczynić się do wzrostu poziomu kosztów finansowych związanych z obsługą zadłużenia, a zatem obniżyć dochodowość jednostki. Spółka na bieżąco monitoruje sytuację na rynku finansowym i podejmuje decyzje zgodnie z informacjami z niego płynącymi. Z uwagi na kształtowanie się poziomu stóp procentowych (obniżki w 2012 i 1-szej połowie 2013 roku, stabilizacja w 2014 roku i kolejne obniżki o 0,5 pp. w 1 kwartale roku 2015) jak i politykę systematycznego obniżania skali zadłużenia, jednostka uznała, iż nie ma potrzeby stosować dodatkowych instrumentów zabezpieczających przedmiotowe ryzyko.

### **Ryzyko płynności**

Ryzyko utraty płynności finansowej spowodowane jest zaistnieniem negatywnych relacji pomiędzy wpływami ze sprzedaży, a niezbędnymi wydatkami związanymi z wytworzeniem produktów do sprzedaży. Jednostka dominująca realizuje działania zmierzające do minimalizacji prawdopodobieństwa wystąpienia przedmiotowego ryzyka poprzez sporządzanie planów finansowych oraz korzystanie z zewnętrznych krótko- i długoterminowych źródeł finansowania tj. kredytów i pożyczek. Pozwalają one na realizowanie bieżących zobowiązań przed otrzymaniem wpływów ze sprzedaży wyrobów i towarów. Spółka prowadzi politykę systematycznego oddłużania się dzięki czemu obniża także ten rodzaj ryzyka. W sytuacji podjęcia przez akcjonariuszy podczas WZA decyzji o wypłacie dywidendy, spółka będzie musiała wziąć „pomostowy” kredyt w celu sfinansowania jej wypłaty z powodu prowadzenia równocześnie inwestycji związanej z nową halą produkcyjną.

### **Ryzyko walutowe**

Ryzyko walutowe w jednostce dominującej wynika z realizacji zakupów i sprzedaży na rynkach zagranicznych oraz rozliczeń wewnątrzgrupowych dywidend. Główną walutą zagranicznych transakcji było i jest EUR. Znacząca fluktuacja złotego w stosunku do innych walut (szczególnie EUR) znacznie oddziałuje na wyniki działalności finansowej Spółki. W okresie sprawozdawczym przejawiało się to przede wszystkim w wycenie dywidend od spółek zależnych.

PROTEKTOR S.A. w 2014 roku nie była stroną kontraktu walutowego, ani nie zabezpieczała się przed ryzykiem walutowym poprzez żadne instrumenty finansowe.

### **Ryzyko uzależnień od kluczowych klientów**

Ryzyko uzależnienia od kluczowych klientów charakteryzuje się tym, iż w przypadku niespodziewanej utraty jednego z nich, Spółka może mieć trudności w pozyskaniu nowego. Zarząd PROTEKTOR S.A. dąży do ograniczania tego ryzyka poprzez dywersyfikację odbiorców, tak by utrata jednego z kontrahentów nie skutkowałą drastycznym spadkiem

przychodów ze sprzedaży. Udział procentowy obrotów z największym klientem dla spółki Protektor S.A. wynosi około 16% (zamówienia intragroup).

### **Ryzyko ogólnoeconomiczne**

Przychody PROTEKTOR S.A. realizowane są przede wszystkim na rynku krajowym, dlatego też jego działalność jest w dużej mierze uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski. Kończący się kryzys finansowy z jednej strony oraz powstanie zapalnych sytuacji politycznych (sankcje gospodarcze) związanych z działalnością Rosji w Europie (Ukraina; Mołdawia; Gruzja) z drugiej strony powodują, iż trudno jest jednoznacznie określić średnioterminowe trendy w gospodarce europejskiej, a co za tym idzie i polskiej. Sytuacja ta może mieć istotny niekorzystny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki oraz sytuację finansową jednostki. Aby ograniczyć oddziaływanie powyższych czynników na wyniki finansowe, konsekwentnie stosowany jest system kontroli kosztów działalności.

### **Ryzyko związane z procedurami i warunkami rozstrzygnięcia przetargów publicznych**

Przetargi odbywają się głównie w oparciu o kryterium, jakim jest cena minimalna. Stawia to w uprzywilejowanej pozycji firmy produkujące obuwie tanie i gorszej jakości. W warunkach silnej konkurencji ceny przetargowe mogą być zaniżane lub ustalone na poziomie ograniczającym do minimum marżę producenta lub całkowicie ją eliminujące. Nie można wykluczyć ryzyka, że w przyszłości w przypadku niektórych kontraktów rentowność może być niższa od osiągniętej obecnie. Neutralizacja takiego ryzyka następuje poprzez zawiązywanie konsorcjów na oferty składane w ramach zamówień publicznych (wojsko) oraz nie składania ofert z poziomem cen nie pokrywających kosztów wytworzenia.

### **Ryzyko związane z systemem podatkowym**

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, a wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, są niejednolite. W przypadku Emitenta dodatkowym czynnikiem powodującym zmniejszenie stabilności polskich przepisów podatkowych jest harmonizacja przepisów prawa podatkowego w państwach należących do Unii Europejskiej. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku polskiej spółki zachodzi większe ryzyko niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnym systemie podatkowym, iż zastosowane przez jednostkę rozwiązania w tym zakresie zostaną uznane za niezgodne z przepisami podatkowymi. Jednym z aspektów niedostatecznej precyzji unormowań podatkowych jest brak przepisów przewidujących formalne procedury ostatecznej weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres. Deklaracje podatkowe oraz wysokość faktycznych wypłat z tego tytułu mogą być kontrolowane przez organy skarbowe przez pięć lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku.

Organy podatkowe mogą przyjąć odmienną interpretację przepisów podatkowych niż zakładana przez jednostkę, co może mieć pewien wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki i perspektywy rozwoju. Jednostka nie przewiduje wystąpienia tego typu niebezpieczeństwa, ale też nie może go całkowicie wykluczyć. Podobne ryzyko występuje w przypadku obowiązkowych obciążeń z tytułu ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych nałożonych na Spółkę przepisami prawa.

## 5. Zasady ładu korporacyjnego.

Szczegółowe informacje na temat zasad ładu korporacyjnego znajdują się w dokumencie „Dobre Praktyki” będącego częścią raportu za 2014 rok.

## 6. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:

a. postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi, co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Emitenta.

b. dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio, co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem Emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.

W 2014 roku nie toczyły się postępowania przed sądem, których wartość sporu przekraczałyby 10% kapitałów własnych Emitenta.

## 7. Informacja 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 ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.

PROTEKTOR S.A. specjalizuje się w produkcji i sprzedaży wysokiej jakości obuwia specjalistycznego przeznaczonego dla szerokiego spektrum odbiorców. Spółka posiada wieloletnie doświadczenie, liczne certyfikacje na poszczególne modele i grupy obuwia oraz certyfikaty poświadczające systemy zarządzania jakością. Oferowane produkty wyróżniają się wysokimi parametrami użytkowymi obejmującymi jakość materiałów i wykonania.

Działalność PROTEKTOR S.A. opiera się na kilku podstawowych grupach asortymentowych:

- **obuwie bezpieczne** - stosowane jest do ochrony przed kilkoma rodzajami zagrożeń jednocześnie tj. urazy mechaniczne, urazy chemiczne, wilgoć, oparzenia oraz inne szkodliwe działania temperatury. Parametry ochronne obuwia zależne są w głównej mierze od materiałów użytych do ich produkcji, konstrukcji oraz wyposażenia w dodatkowe elementy zabezpieczające np. podnoski, wkładki antyprzebiciowe. Obuwie tej grupy spełniać musi wymagania określone w normie PN-EN ISO 20345:2007 i PN-EN ISO 20345:2012 (od 01.07.2013),
- **obuwie zawodowe** - produkowane jest w szerokim asortymencie i stosowane do codziennego użytkowania w miejscu pracy w celu ochrony stóp przed urazami. Wymagania określone dla tej kategorii obuwia zawarte są w normie PN-EN ISO 20347:2007 i PN-EN ISO 20347:2012 (od 01.05.2013). Obuwie tego rodzaju jest lekkie, elastyczne, trwałe oraz wykonane z dobrej jakości materiałów, aby nie uległo przedwczesnemu zniszczeniu podczas użytkowania. Zaprojektowane i wykonane zostało przy uwzględnieniu anatomicznej budowy stóp i pełnionych przez nie funkcji,

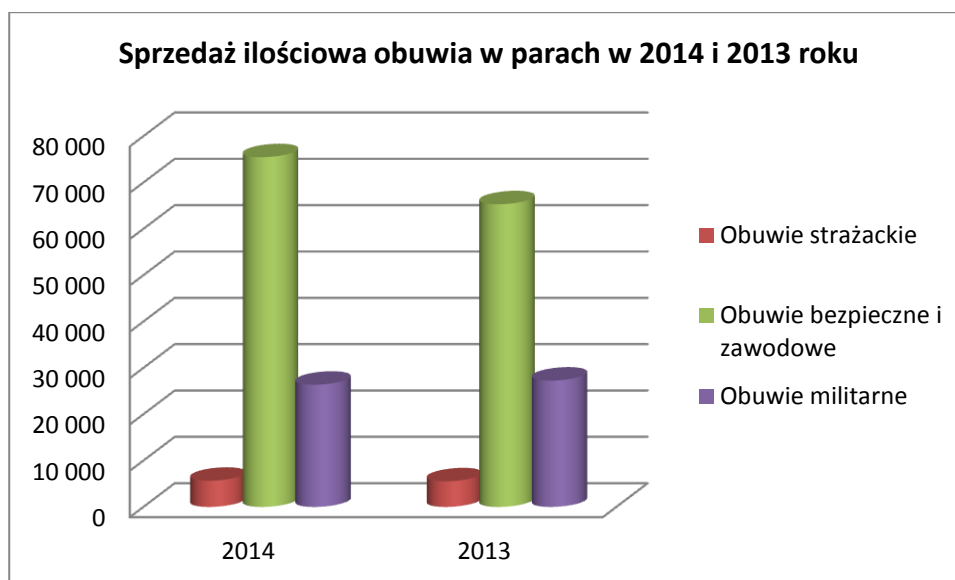
co gwarantuje stabilne chodzenie, prawidłowe przenoszenie ciężaru ciała oraz optymalne dostosowanie do rodzaju wykonywanej pracy,

- **obuwie ciężkie - strażackie** - przydatne do ratowniczych akcji gaśniczych, gaszenia ognia, działań zabezpieczających w budynkach, zamkniętych pomieszczeniach, pojazdach, na statkach lub podobnych środkach uczestniczących w pożarze lub sytuacji nagłego zagrożenia. Oferowane przez jednostkę obuwie strażackie spełnia wymagania typu drugiego według klasyfikacji normy PN-EN 15090:2012,
- **obuwie ciężkie - militarne** - produkowane dla wojska, policji, innych specjalnych służb mundurowych oraz firm ochroniarskich i hobbystów. Przy tego rodzaju obuwii, z uwagi na konieczność spełnienia ściśle określonych wymagań, warunkiem koniecznym jest odpowiednie dobranie parametrów jakościowych i technologicznych komponentów (np. podeszwy, skóry) które podlegają osobnej certyfikacji.

Wartość sprzedaży poszczególnych grup obuwia PROTEKTOR S.A. w 2014 roku przedstawia poniższa tabela.

Wyszczególnienie	2014		2013	
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %
Obuwie strażackie	1 676	12,4%	1 578	12,2%
Obuwie bezpieczne i zawodowe	6 942	51,2%	5 948	46,0%
Obuwie militarne	4 944	36,4%	5 403	41,8%
<b>Razem</b>	<b>13 561</b>	<b>x</b>	<b>12 929</b>	<b>x</b>

Strukturę ilościową sprzedaży obuwia PROTEKTOR S.A. w 2014 roku przedstawia poniższy wykres.



**8. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub kilku odbiorców i dostawców, a w przypadku, gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga, co**

**najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Emitentem.**

## RYNKI ZBYTU

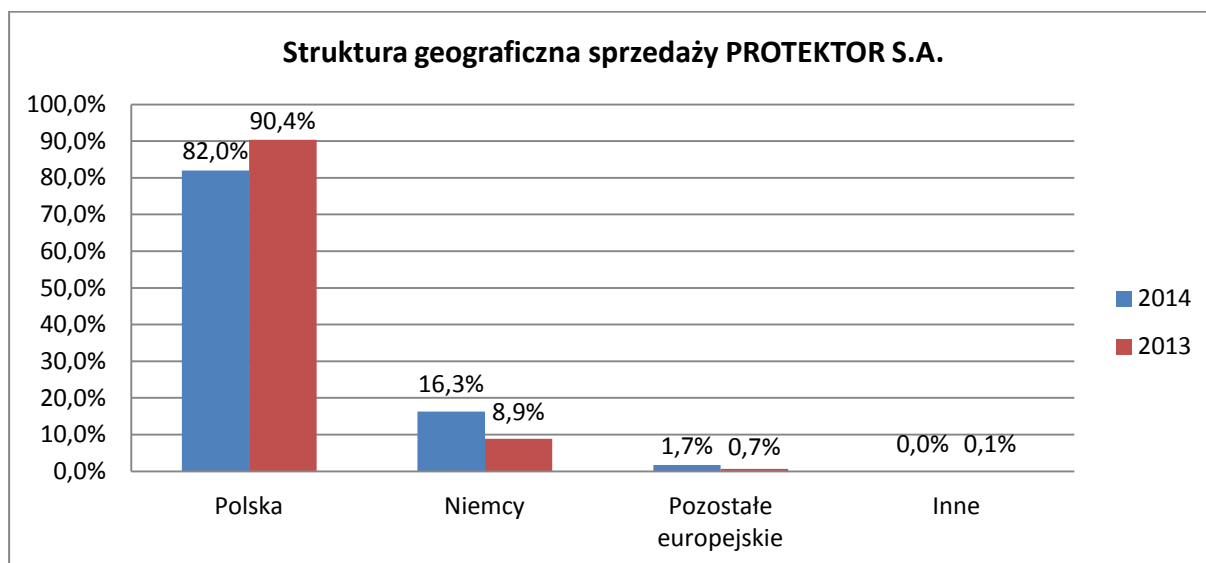
Obuwie oferowane przez PROTEKTOR S.A., z uwagi na dostosowanie do różnorodnych warunków klimatycznych i terenowych, znajduje odbiorców w wielu gałęziach przemysłu i usług takich jak:

- przemysł spożywczy, elektroniczny, farmaceutyczny,
- policja, straż pożarna, wojsko, służby mundurowe, firmy ochroniarskie i hobbyści,
- służba zdrowia, laboratoria, instytucje badawcze.

Głównym rynkiem zbytu PROTEKTOR S.A. zarówno w bieżącym jak i minionym okresie sprawozdawczym była Polska, gdzie w 2014 roku spółka osiągnęła 82% przychodów ze sprzedaży, tj. 11 342 tys. zł.

Główni odbiorcy PROTEKTOR S.A. w 2014 roku to: jednostka powiązana ABEBE GmbH (udział w przychodach ogółem wyniósł 16%) i MON (udział w przychodach 15%).

Procentową strukturę sprzedaży PROTEKTOR S.A. z podziałem na obszary geograficzne w bieżącym i minionym okresie sprawozdawczym przedstawiają poniższe wykresy.



## ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

W 2014 roku Spółka zaopatrywała się w materiały i surowce głównie u producentów krajowych. W systemie zaopatrzenia stosowana jest zasada wyboru kontrahentów oferujących najkorzystniejsze warunki dostaw zgodnie z obowiązującymi procedurami. Przez warunki dostaw rozumieć należy ich jakość, terminowość, ceny i warunki płatności oraz dyspozycyjność (gotowość realizacji zamówień nietypowych, pozaplanowych). Stosując powyższe kryteria Spółka dokonywała zakupów materiałów zarówno u odbiorców krajowych jak i zagranicznych.

Zakupy w Spółce realizowane są w kilku grupach surowcowych: skóry, podpodeszwy, kleje, galanteria metalowa, podszewki i cholewki.

Baza dostawców PROTEKTOR S.A. jest na tyle stabilna, że zakupy w poszczególnych grupach surowcowych w większości przypadków mogą być lokowane alternatywnie u co



najmniej 2 różnych dostawców. Każdorazowo prowadzone są rozmowy z innymi kontrahentami oferującymi atrakcyjniejsze cenowo materiały będące zamiennikami surowców dotychczas stosowanych, a jednocześnie spełniających wymagania jakościowe. Jest to sytuacja gwarantująca bezpieczeństwo i ciągłość zaopatrzenia oraz utrzymanie korzystnej pozycji w negocjacjach z dostawcami.

W przyszłości PROTEKTOR S.A. zamierza w szerokim zakresie prowadzić politykę optymalizacji cenowo-jakościowej sprowadzanych do produkcji surowców oraz wykorzystywać w tym celu możliwości, jakie daje w tym obszarze współpraca pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej.

Spółka nie jest uzależniona od żadnego z dostawców materiałów, towarów i usług, którego udział w wartości zakupów stanowiłby co najmniej 10% w 2014 roku.

## **9. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.**

W punkcie 12 niniejszego opracowania zamieszczono szczegółową informację o zawartych umowach kredytowych oraz aneksie do umowy kredytowej, które ze względu na swoje wartości stanowią umowy znaczące.

## **SPRZEDAŻ NIERUCHOMOŚCI**

Spółka PROTEKTOR S.A. prowadzi działania w celu sprzedaży prawa własności zabudowanej działki gruntu nr 35/1, prawa użytkowania wieczystego działek gruntu nr 30/4, 32/1, 34/1, działki gruntu nr 36 wraz z prawem własności budynków i budowli stanowiących odrębny od gruntu przedmiot własności. Spółka prowadzi intensywne rozmowy w inwestorem z Indii w celu realizacji tej umowy w 1-szej połowie 2015 roku.

Działania w 2014 roku skierowane były na uzyskanie wszelkich niezbędnych zgód i pozwoleń administracyjnych w Polsce i Indiach na dokonanie inwestycji w Polsce i transfer środków finansowych z Azji do naszego kraju.

Jednocześnie z notarialną umową sprzedaży nieruchomości podpisana zostanie warunkowa umowa najmu części nieruchomości przy ulicy Kunickiego w Lublinie, stanowiąca obecnie siedzibę jednostki oraz miejsce prowadzenia jej dotychczasowej działalności w celu zagwarantowania ciągłości produkcji w okresie prowadzenia przeprowadzki mocy produkcyjnych ze starej lokalizacji do nowej w okolicach Lublina.

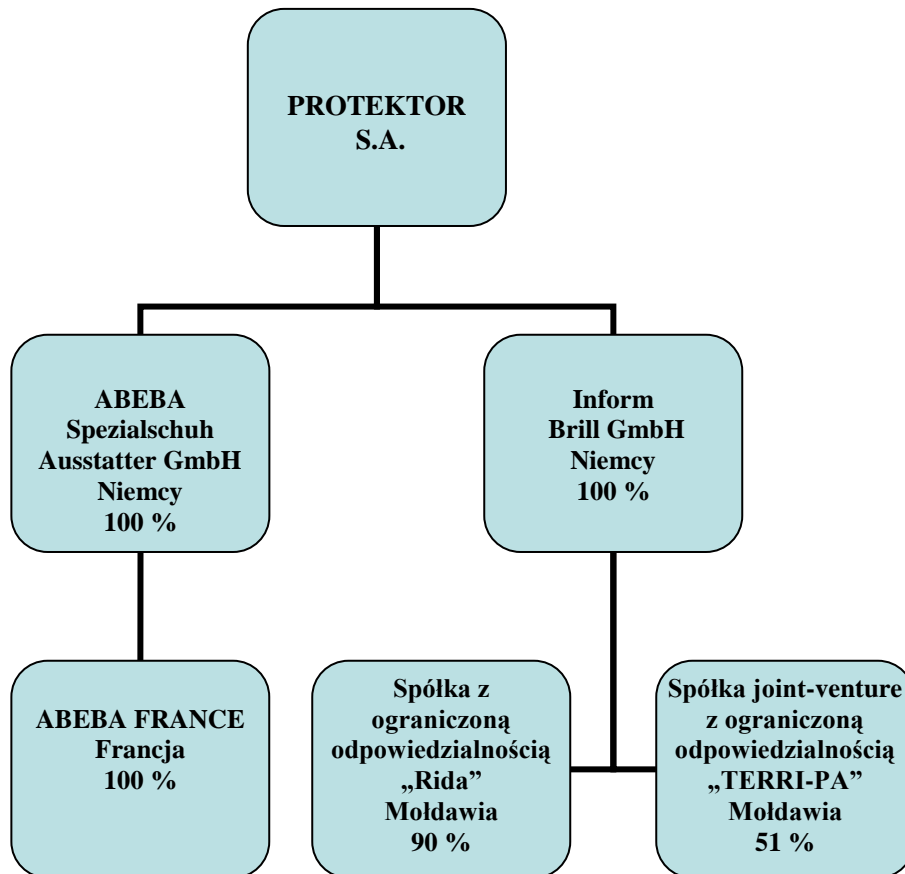
## **ROZLICZENIE TRANSAKCJI SPRZEDAŻY AKCJI I 50% UDZIAŁÓW W PRAWIE WŁASNOŚCI ZNAKU TOWAROWEGO SPÓŁKI ZALEŻNEJ OD EMITENTA**

W dniu 15 maja 2012 roku została zawarta przez Emitenta umowa z Jaroslavem Palatem, której przedmiotem była sprzedaż przez Emitenta akcji jednostki zależnej Prabos plus a.s. z siedzibą w Slavicinie (Republika Czeska), stanowiących 100% - owy udział w kapitale zakładowym tejże jednostki zależnej oraz 50% udziału w prawie do wspólnego znaku towarowego. W grudniu 2013 roku Jaroslav Palat wpłacił na rachunek bankowy Emitenta kwotę 330.000,00 EUR a następnie 8 stycznia 2014 roku 100.450,00 EUR tytułem ostatecznej zapłaty ceny umownej ww. transakcji. Zgodnie z realizowaną polityką ograniczania zadłużenia PROTEKTOR S.A. wpłacona kwota została przeznaczona na ograniczenie zobowiązań finansowych jednostki. Jednocześnie po zapłaceniu przez Kupującego całości ceny umownej, Emitent w styczniu 2014 roku uwolnił zabezpieczenia ustanowione zgodnie z postanowieniami wyżej wymienionej umowy sprzedaży, w związku z czym przedmiotowa

transakcja została całkowicie rozliczona. Więcej informacji na ten temat zostało zawarte w raportach bieżących numer 16/2012, 1/2014, 2/2014 oraz 4/2014.

**10. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jego jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.**

#### STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR



A) Spółki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Protektor objęte konsolidacją metodą pełną na dzień 31.12.2014:

- PROTEKTOR S.A. - jednostka dominująca,
- ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH z siedzibą Schlackenbergrasse 5, D-66386 St. Ingbert, występująca jako jednostka zależna, wpisana do rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Saarbrücken pod nr HRB 32581. Nabyte udziały stanowią 100%, data objęcia kontroli – maj 2007 roku. Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż obuwia oraz części obuwia, wyrobów skórzanych i pokrewnych produktów,
- Inform Brill GmbH z siedzibą Schlackenbergrasse 5 D-66386 St. Ingbert, Niemcy, występująca jako jednostka zależna, wpisana do rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Saarbrücken pod nr HRB 32553. Nabyte udziały przez jednostkę dominującą stanowią 100%, data objęcia kontroli – maj 2007 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności jest handel obuwem i częściami obuwia, wyrobami skórzanymi i pokrewnymi,

- ABEBA FRANCE SARL z siedzibą w Sarreguemines, Francja, wpisana do rejestru handlowego Registre du Commerce et des Societes Sarreguemines pod numerem TI 490524 964, spółka ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH jest jedynym udziałowcem w wymienionej spółce. Spółka pośrednio zależna od spółki dominującej,
- Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością „Rida” z siedzibą w Tyraspolu, Mołdawia (Naddniestrze), zarejestrowana certyfikatem z dnia 4 lutego 1993 roku pod numerem 01-023-2054, spółka Inform Brill GmbH posiada 90% udziałów w ww. spółce (spółka pośrednio zależna od spółki dominującej),
- Spółka joint-venture z ograniczoną odpowiedzialnością „TERRI-PA” z siedzibą w Parkanach, Mołdawia (Naddniestrze), zarejestrowana certyfikatem z dnia 6 maja 1996 roku pod numerem 03-023-121, spółka Inform Brill GmbH posiada 51% udziałów w ww. spółce. Spółka pośrednio zależna od jednostki dominującej.

**Spółki ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH oraz Inform Brill GmbH wraz z ich jednostkami zależnymi występują w niniejszym opracowaniu pod nazwą Grupy Kapitałowej Abeba.**

**B)** Jednostką, która nie jest jednostką zależną, jednak nadal znajduje się w kręgu jednostek powiązanych, jest POLANIA Sp. z o.o. w likwidacji. PROTEKTOR S.A. posiada 12.242 udziałów w POLANIA Sp. z o.o. w likwidacji (do 08.05.2008 roku w upadłości), co stanowi 14,1% głosów reprezentowanych na Zgromadzeniu Wspólników ww. spółki. Udziały te zostały zakupione w dniu 25.10.2002 roku za kwotę 1,00 zł i następnie zostały objęte odpisem aktualizującym w kwocie 1,00 zł.

### **11. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.**

W 2014 roku PROTEKTOR S.A. i jej jednostki zależne nie zawierały z podmiotami powiązаныmi transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

Informacje na temat transakcji z podmiotami powiązаныmi znajdują się w nocie numer 24 Jednostkowego Sprawozdania Finansowego PROTEKTOR S.A. oraz Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Protektor za 2014 rok.

### **12. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w 2014 roku umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem, co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.**

Spółka zawarła w dniu 01.08.2014 roku dwie umowy kredytowe:

- kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 1 mln zł z terminem spłaty do 30.09.2015 z oprocentowaniem WIBOR O/N + 1,25 pp.,
- oraz o kredyt obrotowy w kwocie 1 mln zł z terminem spłaty do 31.12.2015 z oprocentowaniem WIBOR 1M + 1,25 pp..

### **13. Informacje o udzielonych i otrzymanych w 2014 roku pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązаныm Emitenta, z podaniem,**

**co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.**

W okresie sprawozdawczym PROTEKTOR S.A. nie udzielała i nie otrzymała pożyczek w szczególności jednostkom powiązonym Emitenta.

**14. Informacje o udzielonych w 2014 roku poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązonym Emitenta.**

W okresie sprawozdawczym PROTEKTOR S.A. nie udzielała poręczeń i gwarancji, w tym jednostkom powiązonym Emitenta.

**15. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.**

Do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności Spółka nie dokonywała emisji akcji.

**16. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.**

Spółka nie publikowała prognoz wyników na 2014 rok.

**17. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.**

W okresie sprawozdawczym PROTEKTOR S.A. nie wykazywała znaczących trudności w wywiązywaniu się z zaciągniętych zobowiązań. Jednostka zapewnia sobie płynność finansową poprzez dywersyfikację finansowania. Wysokość zaangażowania kredytowego każdorazowo dopasowywana jest do fluktuacji zapotrzebowania na kapitał obrotowy wynikający z wahań poziomu sprzedaży i zapasów jak i wysokości kosztów stałych.

Zarząd spółki PROTEKTOR S.A. uwzględniając przeprowadzoną restrukturyzację zadłużenia, wypłaconą dywidendę ze spółek niemieckich oraz ostatecznego rozliczenia transakcji sprzedaży spółki Prabos plus a.s. nie przewiduje zagrożeń, które uniemożliwiłyby wywiązywanie się z posiadanych zobowiązań przy prowadzeniu swojej działalności operacyjnej w normalnym trybie. Ponadto PROTEKTOR S.A. prowadzi ciągły monitoring należności i zgodnie z przyjętymi procedurami dąży do ich skutecznego odzyskiwania. Jednocześnie jednostka w ramach kontroli rotacji kapitału obrotowego optymalizuje terminy płatności należności przy równoczesnym wydłużeniu spłaty zobowiązań.

---

## **18. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.**

Poziom nakładów inwestycyjnych PROTEKTOR S.A na bieżąco jest dostosowywany do sytuacji i aktualnych potrzeb w zakresie zapewnienia jednostce odpowiedniego poziomu produkcji.

W przeciągu ostatnich lat głównym źródłem finansowania wydatków inwestycyjnych Spółki były środki własne i obce takie jak: leasing, kredyt, pożyczka.

W 2014 roku działalność inwestycyjna dotyczyła zakupu:

- maszyn, urządzeń oraz aparatów ogólnego zastosowania o wartości 19,5 tys. zł,
- specjalistycznych maszyn, urządzeń i aparatów o wartości 19,5 tys. zł,
- ulepszenia środków transportu o wartości 1 tys. zł,

W III kwartale 2014 roku rozpoczęto prace przygotowawcze nad wynajmem na okres 10 lat dostosowanej dla potrzeb PROTEKTOR S.A. hali magazynowo-produkcyjnej w Lubelskiej Podstrefie Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK Mielec. W związku z czym poniesiono nakłady inwestycyjne w wysokości 16 tys. zł. Na przełomie roku 2014 i 2015 spółka prowadziła rozmowy z 3 potencjalnymi partnerami - wynajmującymi. Przewidywany moment odpisania umowy najmu planowany jest na pierwszą połowę 2015 roku.

Podpisanie umowy najmu hali przewidywane jest w pierwszej połowie 2015 roku.

## **19. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za 2014 rok, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.**

W 2014 roku nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności jednostki.

## **20. Informacje o przewidywanym rozwoju Spółki.**

Informacje na temat perspektyw rozwoju jednostki zawarte są w punkcie numer 27 niniejszego Sprawozdania z Działalności Zarządu.

## **21. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju.**

Spółka w 2014 roku wprowadziła do oferty sprzedaży 3 nowe specjalistyczne modele obuwia strażackiego (110-728, 111-728, 110-328). Kolekcja wykorzystuje najnowsze rozwiązania technologiczne w tym jako jedyna w kraju spełnia warunki technologiczne dla certyfikatu SRC (antypoślizgowość) i jest kompleksowym rozwiązaniem dla strażaków. Wszystkie modele spotkały się akceptacją ze strony klientów i cieszą się dużym zainteresowaniem na rynku.

W roku 2014 wprowadzono też model obuwia ciężkiego GORAY zbudowanego w oparciu o model wojskowy 937.

Dodatkowo w roku 2014 rozpoczęte zostały prace nad stworzeniem nowego modelu w typie militarnym (niski trzewik), którego wprowadzenie do sprzedaży planowane jest na II kwartał 2015. Model ma być odpowiedzią na zapotrzebowanie rynku na lekkie, miejskie obuwie w stylu militarnym, odpowiednie dla różnego rodzaju służb ochrony, jednostek straży miejskiej czy policji.

Ponadto, prowadzono prace nad stworzeniem specjalistycznego modelu dla pracowników pogotowia ratunkowego (ratowników medycznych, kierowców), który ma spełnić ich wysokie wymagania i potrzeby. Wprowadzenie tego modelu planowane jest na drugą połowę 2015 roku.

W IV kwartale 2014 roku spółka rozpoczęła przygotowawcze prace technologiczne w celu przeprowadzenia w 2015 roku projektu rozwojowego związanego z formami do produkcji spodów dla obuwia przemysłowego.

## **22. Informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej.**

Opis stanu majątkowego PROTEKTOR S.A. oraz dodatkowe wyjaśnienie kwot wykazywanych w sprawozdaniu finansowym znajduje się w punkcie numer 3 i 27 niniejszego Sprawozdania z działalności Zarządu.

## **23. Informacja o nabyciu udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia.**

Spółka PROTEKTOR S.A. nie nabyła udziałów (akcji) własnych w 2014 roku.

## **24. Informacje o posiadanych przez Spółkę oddziałach (zakładach).**

Spółka PROTEKTOR S.A. nie posiada oddziałów (zakładów).

## **25. Opis instrumentów finansowych w zakresie:**

- a. ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka,**
- b. przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.**

Informacje na ten temat znajdują się w punkcie numer 4 niniejszego Sprawozdania z Działalności Zarządu.

## **26. Informacje o ochronie środowiska naturalnego, zatrudnieniu.**

### **1. Zatrudnienie według stanowisk**

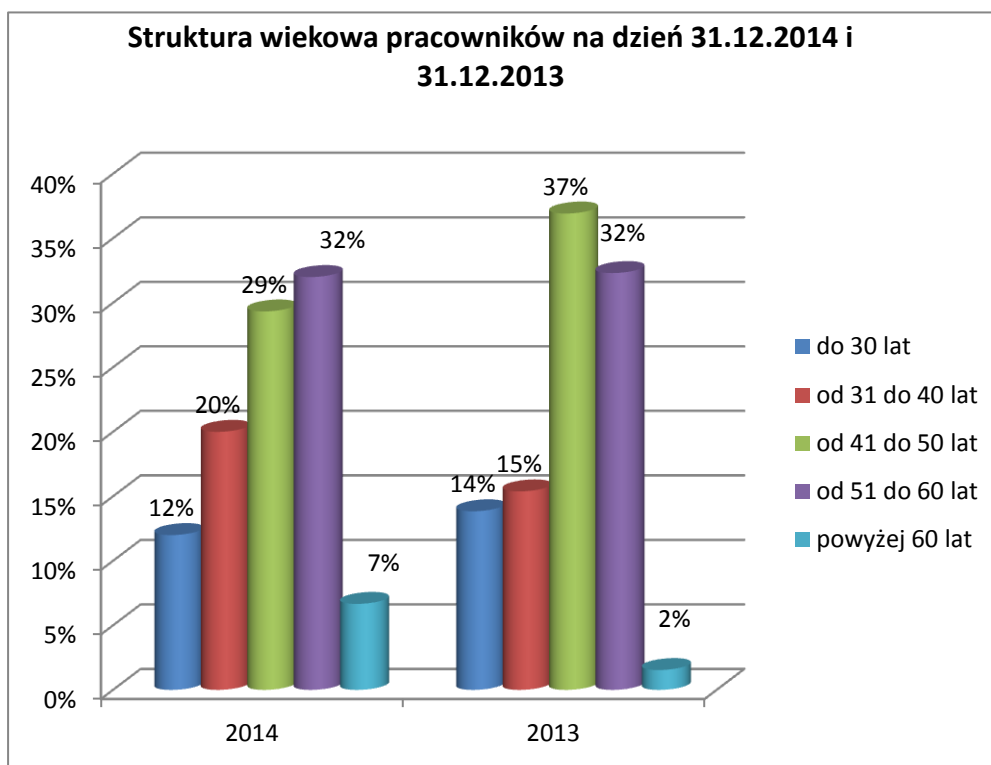
Według stanu na dzień 31.12.2014 roku w PROTEKTOR S.A. zatrudnionych było 75 pracowników, z czego:

- pracowników umysłowych - 16 osób,
- pracowników produkcyjnych wydziałowych - 28 osób,
- pracowników produkcyjnych akordowych - 31 osób.

Według stanu na dzień 31.12.2013 roku w PROTEKTOR S.A. zatrudnionych było 65 pracowników, z czego:

- pracowników umysłowych - 20 osób,
- pracowników produkcyjnych wydziałowych - 21 osób,
- pracowników produkcyjnych akordowych - 24 osoby.

## 2. Struktura wiekowa



Struktura wiekowa pracowników PROTEKTOR S.A. według stanu na dzień 31.12.2014 roku przedstawiała się następująco:

- do 30 lat - 9 osób,
- od 31- 40 lat - 15 osób,
- od 41-50 lat - 22 osoby,
- od 51-60 lat - 24 osoby,
- powyżej 60 lat – 5 osób.

Struktura wiekowa pracowników PROTEKTOR S.A. według stanu na dzień 31.12.2013 roku przedstawiała się następująco:

- do 30 lat - 9 osób,
- od 31- 40 lat - 10 osób,
- od 41-50 lat - 24 osoby,
- od 51-60 lat - 21 osób,
- powyżej 60 lat - 1 osoba.

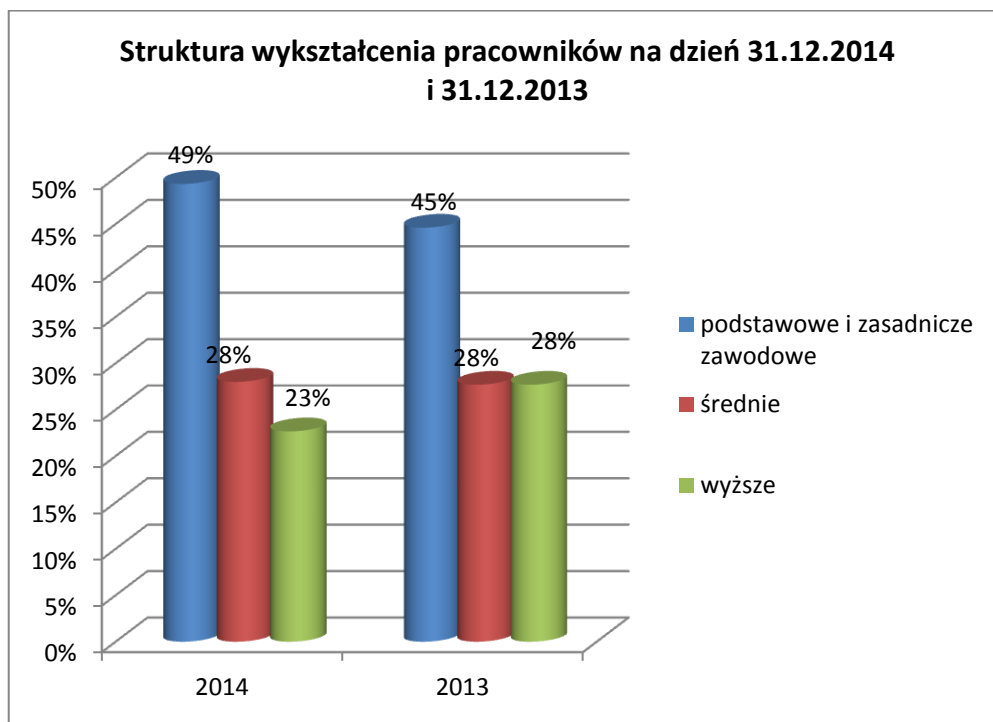
## 3. Struktura wykształcenia

Według stanu na dzień 31.12.2014 roku struktura wykształcenia pracowników PROTEKTOR S.A. przedstawiała się następująco:

- wykształcenie podstawowe i zasadnicze zawodowe - 37 osób,
- wykształcenie średnie - 21 osób,
- wykształcenie wyższe - 17 osób.

Według stanu na dzień 31.12.2013 roku struktura wykształcenia pracowników PROTEKTOR S.A. przedstawiała się następująco:

- wykształcenie podstawowe i zasadnicze zawodowe - 29 osoba,
- wykształcenie średnie - 18 osób,
- wykształcenie wyższe - 18 osób.



#### 4. Średnia płaca

Średnie płace brutto w poszczególnych grupach zawodowych w PROTEKTOR S.A. w 2014 i 2013 roku kształtowały się następująco:

Wyszczególnienie	2014 (w zł)	2013 (w zł)
Zatrudnieni ogółem	3 292,05	3 181,70
Pracownicy bezpośrednio produkcyjni	2 555,80	2 262,76
Pracownicy umysłowi z Zarządem	3 751,41	3 695,24
Pracownicy umysłowi bez Zarządu	3 108,06	3 037,60

#### OCHRONA ŚRODOWISKA NATURALNEGO

Z uwagi na rodzaj prowadzonej działalności i stosowane systemy produkcji Spółka nie przewiduje w najbliższym czasie nakładów na inwestycje dotyczące ochrony środowiska w obecnej lokalizacji.

**27. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej Emitenta, co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.**



---

## **ZEWNĘTRZNE CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU SPÓŁKI:**

- słabnący kryzys finansowy i spowolnienie gospodarcze w Europie i na świecie wciąż oddziałują na niestabilność popytu na produkty PROTEKTOR S.A. i Grupy na jej rynkach macierzystych (Polska – PROTEKTOR; Niemcy – ABEBA),
- ryzyko sankcji gospodarczych lub wojny gospodarczej w Europie ze względu na wydarzenia na Ukrainie (inwazja Rosji) i ewentualnie w Naddniestrzu (ryzyko problemów logistycznych w sytuacji eskalacji konfliktu i interwencji wojskowej w takiej formie jak na Krymie lub Wschodniej Ukrainie – ryzyko bezpośrednie dla ABEBA i pośrednie dla PROTEKTOR S.A.),
- tendencja wzrostowa kosztów działalności w wyniku wzrostu cen surowców (chemia), materiałów (skóra), energii, kosztów osobowych ; Polska ze względu na poprawę sytuacji gospodarczej) oraz innych czynników działalności gospodarczej czego efektem jest zagrożenie co do niższej rentowności produkcji obuwia roboczego,
- obniżanie jakości materiałów przez dostawców PROTEKTOR S.A. w wyniku ograniczania ich własnych kosztów produkcji (np. dostawcy materiałów z Włoch, Polski) co skutkuje większym ryzykiem reklamacji,
- niepełne wykorzystanie do bieżącej produkcji leasingowanej maszyny STEMMA z powodu konieczności przeniesienia jej z Czech do innej lokalizacji (opóźnienie decyzji o realokacji ze względu na proces poszukiwania inwestora strategicznego i sprzedaży nieruchomości w Lublinie),
- trend rynkowy do zakupu tańszego obuwia technologicznego (w tym import taniego obuwia z krajów Dalekiego Wschodu), odznaczającego się jednak dużo niższą jakością (w szczególności dotyczy rynku polskiego),
- ryzyko wystąpienia trudności w zapłacie wierzytelności przez niektórych kontrahentów,
- niestabilność na rynkach walutowych, odznaczająca się relatywnie dużymi wahaniami kursów walut (istotne różnice kursowe szczególnie przy rozliczaniu należności dywidendowych w EUR z niemieckimi spółkami zależnymi).

## **WEWNĘTRZNE CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU SPÓŁKI:**

- pojawiające się trudności technologiczne w produkcji obuwia (konieczność dodatkowych nieplanowanych inwestycji oraz napraw – wiek parku maszynowego),
- brak równowagi finansowej pomiędzy spółkami zależnymi w Niemczech a spółką matką (PROTEKTOR S.A. jako samodzielna spółka wykazuje jeszcze wynik ujemny netto) ,
- rozpoczęcie procesu przygotowania do przeniesienia części produkcji z Naddniestrza do nowej lokalizacji produkcyjnej w okolicach Lublina ryzyko utraty części dostawców materiałów w przypadku nieregularnych spłat zobowiązań,
- koszt zewnętrznych źródeł finansowania dla spółki PROTEKTOR S.A. po przeprowadzonej w kwietniu 2013 roku konsolidacji kredytów – konsekwentne dążenie do realizacji planu całkowitego oddłużenia jednostki (ryzyko się zmniejsza w czasie),

- prowadzenie działań związanych z wdrożeniem zintegrowanego systemu informatycznego dla Grupy Protektor (wdrożenie systemu OPTIMA w Lublinie w 1-szej połowie 2015 roku),
- systematyczna poprawa wyników finansowych Grupy Kapitałowej Protektor oraz konsekwentna realizacja polityki ograniczenia zadłużenia jednostki,

#### **PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA:**

Grupa Kapitałowa Protektor posiada w swojej ofercie produkty zaawansowane pod względem technologicznym, charakteryzujące się znaczną pozycją na rynkach Europy Zachodniej, wynikającą z rozpoznawalności marki ABEBA i PROTEKTOR oraz długoletniej obecności na rynku. Obecne działania mają na celu utrzymanie dochodowości całej Grupy oraz zapewnienie optymalnej płynności finansowej w aktualnych niepewnych warunkach funkcjonowania światowej gospodarki oraz ryzyk wynikających z konfliktu zbrojnego na Ukrainie.

Najistotniejszym wydarzeniem z punktu widzenia przyszłości spółki PROTEKTOR S.A. i całej Grupy jest zamknięcie procesu restrukturyzacji spółki w Polsce poprzez przeniesienie jej aktywów produkcyjnych z Polski, Czech i częściowo Naddniestrza na początku roku 2016 do nowej lokalizacji w specjalnej strefie ekonomicznej w Lublinie, spełniającej nowoczesne wymogi dla procesów biznesowych i produkcyjnych.

Jednocześnie Zarząd PROTEKTOR S.A. dąży do sprzedaży nieruchomości w Lublinie – siedziby jednostki. Podjęte działania w tym zakresie spowodowane były między innymi zużyciem technologicznej infrastruktury przemysłowej, przewyższającej kilkakrotnie obecne potrzeby firmy co do powierzchni produkcyjnych (dodatkowy wpływ na poziom kosztów stałych). Przedsięwzięcie to zostało rozpoczęte w czerwcu 2012 roku, kiedy to rozpoczęto przygotowania transakcji od strony formalno-prawnej. Plan sprzedaży nieruchomości zakłada sprzedaż całego obiektu (preferowany) lub tylko jego części, przy braku innej możliwości upłynnienia tego aktywa. Aktualnie kontynuowane są działania w tej kwestii, w celu podpisania przedwstępnej umowy sprzedaży w 1 półroczu 2015 roku. Pozytywne zakończenie transakcji sprzedaży starej nieruchomości dałoby Grupie możliwość na oddłużenie PROTEKTOR S.A. ze „starych” kredytów.

Ponadto realizowana jest strategia jednostki polegająca na skupieniu się na powtarzalnych przychodach z rynku przemysłowego i usługowego przy równoczesnej obsłudze rynku przetargów. Uniezależni to Spółkę od fluktuującego i niestabilnego rynku przetargów publicznych, co w dwuletniej perspektywie po rozpoczęciu produkcji w nowej lokalizacji unormuje wyniki finansowe jednostki (spółki matki).

Oceniając perspektywy działania Grupy przy uwzględnianiu jej słabych i mocnych stron oraz szans i zagrożeń płynących z zewnątrz, ocenia się, że dalsze funkcjonowanie Grupy uzależnione będzie w głównej mierze od stopnia realizacji i efektów wyżej wymienionych strategii.

#### **28. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową.**

W okresie sprawozdawczym w jednostce dominującej nie nastąpiły zmiany zasad zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową.

**29. Wszelkie umowy zawarte pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.**

W roku 2014 roku nie wystąpiły umowy zawarte pomiędzy Emitentem, a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

**30. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku, gdy Emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.**

Informacje na ten temat zawarte są w nocie numer 21 i 24 Sprawozdania Finansowego PROTEKTOR S.A.

**31. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta (dla każdej osoby oddzielnie).**

Łączną liczbę i wartość nominalną akcji PROTEKTOR S.A. na dzień przekazania raportu rocznego za 2014 rok oraz na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta przedstawiają poniższe tabele:

Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień przekazania raportu za IV kwartał 2014 28.02.2015	Wartość nominalna akcji (zł)	Liczba posiadanych akcji na dzień przekazania raportu za rok 2014 30.04.2015	Wartość nominalna akcji (zł)
<b>Zarząd</b>				
Piotr Skrzyński	20 829	10.414,50	20 829	10.414,50
Piotr Majewski	1 200	600,00	1 200	600,00

Według informacji posiadanej przez Emitenta na dzień przekazania niniejszego raportu żaden z Członków Rady Nadzorczej PROTEKTOR S.A. nie posiadał akcji Spółki. Stan ten nie uległ zmianie od momentu przekazania poprzedniego raportu kwartalnego (27.02.2015 roku).

Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień przekazania raportu za IV kwartał 2014 28.02.2015	Wartość nominalna akcji (zł)	Liczba posiadanych akcji na dzień przekazania raportu za rok 2014 30.04.2015	Wartość nominalna akcji (zł)
<b>Rada Nadzorcza</b>				
Mirosław Panek	0	0,00	0	0,00
Krzysztof Gerula	0	0,00	0	0,00
Paweł Miller	0	0,00	0	0,00
Zdzisław Burlewicz	0	0,00	0	0,00
Jacek Dekarz	0	0,00	0	0,00

Osoby zarządzające i nadzorujące PROTEKTOR S.A. nie posiadały akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki.

**32. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.**

Informacje na temat zawartej umowy z doradcą inwestycyjnym w procesie poszukiwania inwestora strategicznego obejmującego wsparcie merytoryczne i organizacyjne transakcji sprzedaży akcji Spółki, jej przedsiębiorstwa lub udziałów/akcji spółki lub spółek zależnych od Emitenta zostały zawarte w punkcie numer 2 niniejszego sprawozdania z działalności Zarządu.

**33. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.**

Emitent nie posiada programów akcji pracowniczych.

**34. Informacja o:**

a) dacie zawarcia przez Emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa oraz informacja o łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych,

b) wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłacanych lub należnych za bieżący i poprzedni rok obrotowy odrębnie za:

- badanie rocznego sprawozdania finansowego,
- inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego,
- usługi doradztwa podatkowego,
- pozostałe usługi.

W dniu 27.05.2014 roku Rada Nadzorcza PROTEKTOR S.A. dokonała wyboru audytora dokonującego przeglądu i badania sprawozdań finansowych (jednostkowego i skonsolidowanego) sporządzanych na dzień 30.06.2014 oraz 31.12.2014 roku. Wybrany

podmiotem został "DORADCA" Zespół Doradców Finansowo- Księgowych Spółka z o.o. z siedzibą w Lublinie, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 232.

W dniu 09.06.2014 roku została zawarta umowa na przegląd oraz badanie sprawozdań finansowych za 2014 rok przez DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych. Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z umowy wynosi 32.000,00 zł netto. Za pozostałe usługi doradcze (głównie doradztwo podatkowe) zapłacono 26.872,80 zł netto.

### **35. Zatwierdzenie Sprawozdania z Działalności Zarządu.**

Niniejsze sprawozdanie z działalności PROTEKTOR S.A. zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 30 kwietnia 2015 roku.

PIOTR MAJEWSKI

PIOTR SKRZYŃSKI

CZŁONEK ZARZĄDU

PREZES ZARZĄDU

Lublin, .....