

GRUPA KAPITAŁOWA

PROTEKTOR



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR
ORAZ PROTEKTOR S.A.**

ZA ROK 2016

KWIECIEŃ 2017

SPIS TREŚCI:

1. Wstępne informacje.....	4
2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy, jakie nastąpiły w 2016 roku, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.....	6
3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, z uwzględnieniem charakterystyki aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu w tym z punktu widzenia płynności grupy kapitałowej, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w 2016 roku, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Grupy przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.....	6
4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa jest na nie narażona.	13
5. Zasady ładu korporacyjnego.....	19
6. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	19
7. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	20
8. 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.....	20
9. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje w 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 jednostkami Grupy.....	21
10. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy, w tym znanych w Grupie umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.	22
11. 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.....	23
12. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.....	25
13. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w 2016 roku umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem, co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.	25
14. Informacje o udzielonych i otrzymanych w 2016 roku pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym, z podaniem, co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.....	25
15. Informacje o udzielonych i otrzymanych w 2016 roku poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym.....	25
16. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.....	25
17. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	26
18. 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 Grupa podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.....	26
19. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....	26
20. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za 2016 rok, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.....	26
21. Informacje o przewidywanym rozwoju Grupy.....	27
22. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju.....	27
23. Informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej.....	27
24. 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.....	27
25. Informacje o posiadanych oddziałach (zakładach).....	28
26. Opis instrumentów finansowych w zakresie:.....	28

a. ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest Grupa,	28
b. przyjętych przez Grupę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.	28
27. Informacje o ochronie środowiska naturalnego, zatrudnieniu.	28
28. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej Grupy, 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.	28
29. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową.	31
30. 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.....	31
31. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premii 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.	31
32. 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).....	32
33. 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.....	32
34. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	32
35. Informacja o:	32
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,	32
b) wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłacanych lub należnych za bieżący i poprzedni rok obrotowy odrębnie za:	32
- badanie rocznego sprawozdania finansowego,	32
- inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego,	32
- usługi doradztwa podatkowego,	32
- pozostałe usługi.	32
36. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach.	33
37. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonywanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym.	33
38. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta wraz z podaniem ich przyczyn.	33
39. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta.	33
40. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym Emitenta.	33
41. Zatwierdzenie Sprawozdania z Działalności Zarządu.....	34

1. Wstępne informacje.

PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

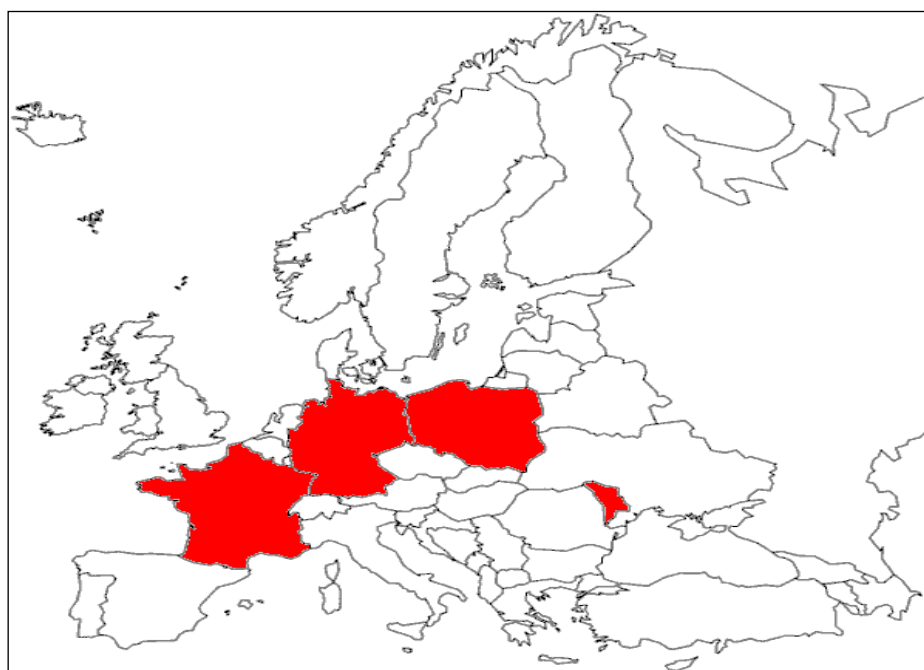
PROTEKTOR SPÓŁKA AKCYJNA (dalej: PROTEKTOR S.A.) jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej Protektor. Spółka posiada osobowość prawną, działa na podstawie przepisów prawa polskiego na obszarze Polski, a poprzez nabycie spółek zależnych – także za granicą. Zarejestrowana jest w Sądzie Rejonowym Lublin – 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) Sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia (46.42.Z),
- 3) Sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (47.72.Z),
- 4) Działalność agentów zajmujących się sprzedażą wyrobów tekstylnych, odzieży, wyrobów futrzarskich, obuwia i artykułów skórzanych (46.16.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) Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane (77.39.Z),
- 9) Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek (77.11.Z),
- 10) Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana (82.99.Z),
- 11) Transport drogowy towarów (49.41.Z).

POŁOŻENIE GEOGRAFICZNE SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR



HISTORIA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR

PROTEKTOR SPÓŁKA AKCYJNA rozpoczęła swoją działalność w latach czterdziestych, kiedy to w dniu 14.08.1944 roku w fabryce obuwia w Lublinie rozpoczęto produkcję dla Ludowego Wojska Polskiego. 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 1992 roku Minister Przekształceń Własnościowych, działając w trybie ustawy z dnia 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 roku PROTEKTOR S.A. stała się spółką giełdową, której akcje notowane są na GPW w Warszawie.

W dniu 31.05.2007 roku PROTEKTOR S.A. nabył 75% udziałów ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH oraz Inform Brill GmbH – z siedzibami w Sankt Ingbert w Niemczech.

W dniu 25.11.2009 roku nabyto pozostałe 25% udziałów ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH oraz Inform Brill GmbH przez spółkę PROTEKTOR S.A., która stała się tym samym ich 100% właścicielem.

RADA NADZORCZA PROTEKTOR S.A.

Skład Rady Nadzorczej na 31 grudnia 2016 roku:

Jacek Dekarz	- Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Zdzisław Burlewicz	- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
Marek Młotek-Kucharczyk	- Sekretarz Rady Nadzorczej,
Krzysztof Gerula	- Członek Rady Nadzorczej,
Paweł Miller	- Członek Rady Nadzorczej.

ZMIANY W SKŁADZIE RADY NADZORCZEJ PROTEKTOR S.A. W 2016 ROKU:

W dniu 4 marca 2016 roku Spółka powzięła informację o złożeniu przez Pana Mirosława Panka rezygnacji od dnia 6 marca 2016 roku z członkostwa w Radzie Nadzorczej PROTEKTOR S.A. W dniu 11 kwietnia 2016 roku podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia uzupełniono skład Rady Nadzorczej o nowego członka Pana Marka Młotka-Kucharczyka i tego samego dnia uzupełniony już skład Rady Nadzorczej wybrał ze swego grona Przewodniczącego – Pana Jacka Dekarza.

ZARZĄD PROTEKTOR S.A.

Skład Zarządu na 31 grudnia 2016 roku:

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

ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU PROTEKTOR S.A. W 2016 ROKU:

W 2016 roku nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu PROTEKTOR S.A.

2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy, jakie nastąpiły w 2016 roku, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

W dniu 11.04.2016 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PROTEKTOR S.A., w trakcie którego podjęto między innymi uchwałę w sprawie powołania do składu Rady Nadzorczej Spółki Pana Marka Młotka-Kucharczyka.

UCHWAŁY ZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY PROTEKTOR S.A.

W dniu 27.06.2016 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PROTEKTOR S.A. w trakcie, którego podjęto uchwały między innymi w sprawie:

- przyjęcia sprawozdania Rady Nadzorczej POTTEKTOR S.A. za rok 2015,
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu Spółki z działalności Spółki za rok 2015,
- zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za rok 2015,
- podziału zysku za rok 2015,
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu jednostki dominującej z działalności grupy kapitałowej Spółki w roku 2015,
- zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki w roku 2015, sporządzonego przez jednostkę dominującą,
- udzielenia absolutorium Członkom Zarządu,
- udzielenia absolutorium Członkom Rady Nadzorczej,
- zmiany Statutu Spółki oraz przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki.

3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, z uwzględnieniem charakterystyki aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu w tym z punktu widzenia płynności grupy kapitałowej, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w 2016 roku, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Grupy przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.

WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR ORAZ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01.2016 DO 31.12.2016 ORAZ OD 01.01.2015 DO 31.12.2015

Wyszczególnienie	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2015 do 31.12.2015	zmiana	
	w tys. zł.	w tys. zł.	w tys. zł.	dynamika
Przychody ze sprzedaży	107 553	102 814	4 739	104,6%
Koszt własny sprzedaży	(70 414)	(62 397)	(8 017)	112,8%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	37 139	40 417	(3 278)	91,9%
Koszty sprzedaży	(9 412)	(9 759)	347	96,4%
Koszty ogólnego zarządu	(20 713)	(19 539)	(1 174)	106,0%
Pozostałe przychody operacyjne	1 618	1 402	216	115,4%
Pozostałe koszty operacyjne	(1 474)	(964)	(510)	152,9%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 158	11 557	(4 399)	61,9%
Przychody finansowe	1 483	332	1 151	446,7%
Koszty finansowe	(400)	(21)	(379)	1904,8%
Wynik brutto	8 241	11 868	(3 627)	69,4%
Podatek dochodowy	(4 510)	(5 538)	1 028	81,4%

Sprawozdanie z Działalności Grupy Kapitałowej Protektor oraz PROTEKTOR S.A.
za okres od 01.01.2016 roku do 31.12.2016 roku (w tys. zł)

Wyszczególnienie	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2015 do 31.12.2015	zmiana	
	w tys. zł.	w tys. zł.	w tys. zł.	dynamika
<i>Działalność zaniechana</i>				
Wynik netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Wynik netto	3 731	6 330	(2 599)	58,9%
Zysk (strata) netto przypadający:				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	3 284	6 251	(2 967)	52,5%
- akcjonariuszom mniejszościowym	447	79	368	565,8%

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2016 ORAZ OD 01.01 DO 31.12.2015 ROKU

Wyszczególnienie	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2015 do 31.12.2015	zmiana	
	w tys. zł.	w tys. zł.	w tys. zł.	dynamika
Przychody ze sprzedaży	16 665	15 550	1 115	107,20%
Koszt własny sprzedaży	-15 882	-11 864	-4 018	133,90%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	783	3 686	-2 903	21,20%
Koszty sprzedaży	-891	-933	42	95,50%
Koszty ogólnego zarządu	-4 799	-3 545	-1 254	135,40%
Pozostałe przychody operacyjne	852	914	-62	93,20%
Pozostałe koszty operacyjne	-1 046	-1 051	5	99,50%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-5 101	-929	-4 172	549,10%
Przychody finansowe	9 433	7 414	2 019	127,20%
Koszty finansowe	-285	-319	34	89,30%
Wynik brutto	4 047	6 166	-2 119	65,60%
Podatek dochodowy	-24	-100	76	24,00%
<i>Działalność zaniechana</i>		-		
Strata netto z działalności zaniechanej		-		
Wynik netto	4 023	6 066	-2 043	66,30%
Zysk (strata) netto przypadający:				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	4 023	6 066	-2 043	66,30%
- akcjonariuszom mniejszościowym	-	-		

Na prezentowane powyżej dane istotny wpływ ma wzrost średniego kursu EUR/PLN, który służy do przeliczenia rachunku wyników GK Abeba. Dane za rok 2016 zostały przeliczone po kursie 4,3757, natomiast za rok 2015 po kursie 4,1848.

Przychody ze sprzedaży w roku 2016 wyniosły 107 553 tys. zł i były wyższe o 4,6% w porównaniu z rokiem 2015. W GK Abeba przychody ze sprzedaży wzrosły o 3,0% głównie za sprawą rozpoczęcia produkcji i sprzedaży obuwia modowego dla niemieckiego brandu ROHDE nie będącego własnością GK Protektor. Dodatkowo przychody w walucie EUR za rok obrotowy 2016 zostały przeliczone po wyższym kursie EUR/PLN niż w roku poprzednim. W tym samym okresie sprawozdawczym spółka PROTEKTOR S.A. odnotowała spadek przychodów ze sprzedaży produktów o 3,7% w układzie rok do roku z powodu anulowania wszystkich przetargów wojskowych w MON. Brak sprzedaży dla MON w roku 2016 w stosunku do roku 2015 (obroty z MON w 2015 roku były o wartości 4,2 mln PLN) został prawie w całości zneutralizowany poprzez wzrost sprzedaży obuwia przemysłowego

i usługowego BHP na rynku powtarzalnym. PROTEKTOR S.A. w roku 2016 odnotowała na rynku BHP wzrost obrotów o ponad 25%, co było możliwe dzięki dywersyfikacji produktowej oraz systematycznemu polepszaniu dostępności oferty i tym samym stopniowemu skracaniu czasu dostawy oferowanego obuwia. Dodatkowym elementem wzrostu na rynku krajowym była informacja o wzroście potencjału rynkowego spółki poprzez zakup części maszyn i urządzeń po konkurencyjnej spółce z obszaru obuwia ciężkiego, spółdzielni KILIŃSKI z Gdyni. Czynniki te obok tradycyjnie wysokiej jakości wytwarzanych produktów są kluczowe w uzyskiwaniu przewagi konkurencyjnej. Dodatkowo w roku 2016 PROTEKTOR S.A. zakupiła i następnie wyleasingowała maszyny i urządzenia o wartości ponad 1,3 mln PLN, co zostało zaprezentowane zarówno w przychodach ze sprzedaży towarów jaki i w kosztach sprzedanych towarów. Transakcja ta, neutralna dla wyniku, odpowiada za wzrost o 1,3 pp. skonsolidowanych przychodów Grupy w analizowanym okresie.

W roku 2016 skonsolidowana marża brutto ze sprzedaży zmniejszyła się o 4,8 pp. W stosunku do roku 2015 głównie w wyniku przeprowadzki PROTEKTOR S.A. do wynajmowanej hali produkcyjno-magazynowej na terenie specjalnej strefy ekonomicznej w Lublinie. Przeprowadzka ta skutkowałą zmianą struktury kosztów wytworzenia poprzez pojawienie się dodatkowego czynszu najmu przy pozostających ciągle kosztach utrzymania starej nieruchomości fabrycznej przy ulicy Kunickiego w Lublinie, amortyzacji nowo zakupionych i leasingowanych środków trwałych, częściowo niewykorzystanych mocy produkcyjnych związanych z procesami rozruchowymi nowych ciągów technologicznych oraz kosztów przyuczenia nowo zatrudnionych pracowników, którzy charakteryzują się bardzo niskim poziomem przysposobienia do zadań produkcyjnych, co skutkuje niską produktywnością. Kolejnym nowym elementem kosztowym był czynnik związany ze wzrostem kosztów zatrudnienia pracowników wynikający z ogólnej sytuacji na rynku pracy w Polsce począwszy od listopada 2016 roku. Ten nowy element kosztowy jeszcze w większym stopniu będzie skutkował negatywnie w kolejnym okresie rozrachunkowym. Wraz z dynamicznym wzrostem wolumenu produkcji w spółce PROTEKTOR S.A. w latach 2017 i 2018 marża ta będzie ulegać stopniowej odbudowie. Dodatkowo wspomniana wcześniej neutralna dla wyniku transakcja zakupu i następnie leasingu maszyn i urządzeń w PROTEKTOR S.A. o wartości 1,3 mln PLN odpowiada za spadek o 0,5 pp. skonsolidowanej marży brutto na sprzedaży.

Koszty sprzedaży w 2016 roku zmniejszyły się o 3,6%, co wynika z dwuletniej cykliczności w udziale Grupy, w organizowanych co 2 lata branżowych targach A+A w Niemczech. Kolejne targi odbędą się w roku 2017 i Grupa będzie w nich uczestniczyć. Jest to koszt rzędu 150 tys. EUR.

Koszty ogólnego zarządu zwiększyły się o 6% w porównaniu do 2015 roku głównie w wyniku przeprowadzki PROTEKTOR S.A. do nowej lokalizacji i tym samym pojawienia się od kwietnia 2016 roku kosztów najmu części biurowej wynajmowanej nieruchomości w Lublinie. Dodatkowo w tej kategorii ujęto czynsz najmu części produkcyjno-magazynowej za okres instalacji maszyn do momentu rozpoczęcia faktycznej produkcji.

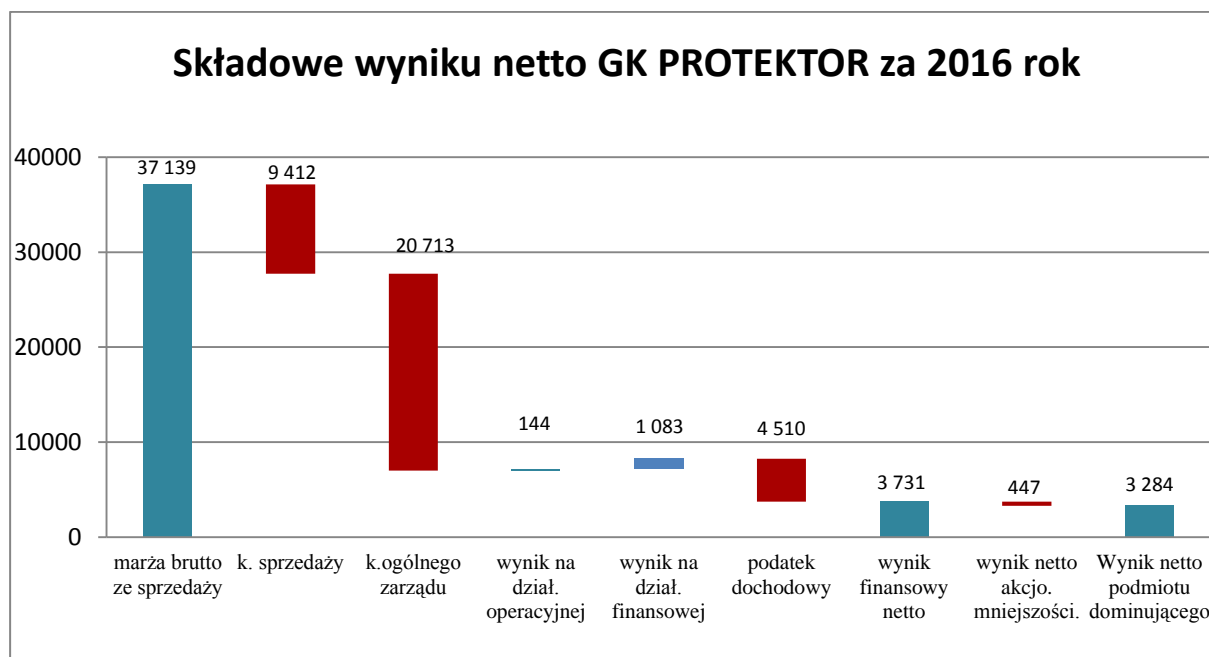
Spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej związany jest głównie z kosztami demontażu i montażu wtryskarki spodów przeniesionej do Lublina z Czech (maszyna STEMMA – 24-stanowiskowa).

Wzrost przychodów finansowych w porównaniu do 2015 roku wynika przede wszystkim z dodatnich różnic kursowych w Grupie Abeba. Natomiast wzrost kosztów finansowych związany jest z wyższymi kosztami odsetek od kredytów bankowych oraz od umów leasingu finansowego w PROTEKTOR S.A., co związane jest z inwestycjami produkcyjnymi.

Skonsolidowany wynik netto Grupy Kapitałowej Protektor wyniósł 3.731 tys. zł i jest niższy o 41% w stosunku do roku ubiegłego.

Przeprowadzone przez PROTEKTOR S.A. inwestycje w nowoczesny park maszynowy i formy spodowe wraz z przeprowadzką do nowoczesnej hali produkcyjno-magazynowej oznaczają będą znaczący stopniowy wzrost produkcji w polskiej Spółce w latach 2017 i 2018 przy jednoczesnym wzroście efektywności produkcyjnych (efekt nowej hali). Pomoże to na zdobycie nowych klientów w obszarze obuwia ciężkiego i BHP poprzez technologiczne możliwości rozszerzenia oferty produktowej oraz mocnego wejścia w nowoczesne kanały sprzedaży internetowej dzięki dalszemu skracaniu terminów dostaw.

Poniższy wykres przedstawia w formie graficznej wielkości składowe tworzące poszczególne pozycje rachunku wyników w 2016 roku.



ANALIZA MAJĄTKU I ŹRÓDEŁ JEGO POCHODZENIA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR ORAZ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 31.12.2016 roku wynosiła 84.333 tys. zł i zwiększyła się o 2.664 tys. zł w stosunku do 31.12.2015 roku.

Na prezentowane poniżej dane istotny wpływ ma wzrost kursu EUR/PLN, który służy do przeliczenia kwot wynikających z bilansu GK Abeba. Aktywa GK Abeba na dzień 31.12.2016 zostały przeliczone po kursie 4,2748, natomiast na dzień 31.12.2015 po kursie 4,1439. Zobowiązania GK Abeba na dzień 31.12.2016 zostały przeliczone po kursie 4,5392, natomiast na dzień 31.12.2015 po kursie 4,4003.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA DZIEŃ 31.12.2016 ROKU i 31.12.2015 ROKU

Wyszczególnienie	31.12.2016		31.12.2015		zmiana	
	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	dynamika
Aktywa trwałe	28 342	33,6%	26 343	32,3%	1 999	107,6%
Wartości niematerialne	4 932	5,8%	4 970	6,1%	(38)	99,2%
Rzeczowe aktywa trwałe	21 994	26,1%	20 051	24,6%	1 943	109,7%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	13	0,0%	12	0,0%	1	108,3%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 277	1,5%	1 310	1,6%	(33)	97,5%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	126	0,1%		0,0%	126	
Aktywa obrotowe	55 991	66,4%	55 326	67,7%	665	101,2%
Zapasy	37 759	44,8%	45 404	55,6%	(7 645)	83,2%
Należności z tytułu dostaw i usług	7 039	8,3%	5 601	6,9%	1 438	125,7%

Sprawozdanie z Działalności Grupy Kapitałowej Protektor oraz PROTEKTOR S.A.
za okres od 01.01.2016 roku do 31.12.2016 roku (w tys. zł)

SKONSOLIDOWANY BILANS NA DZIEŃ 31.12.2016 ROKU I 31.12.2015 ROKU

Wyszczególnienie	31.12.2016		31.12.2015		zmiana	
	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	dynamika
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	499	0,6%	533	0,7%	(34)	93,6%
Pozostałe należności krótkoterminowe	1 919	2,3%	1 176	1,4%	743	163,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 421	10,0%	2 270	2,8%	6 151	371,0%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	354	0,4%	342	0,4%	12	103,5%
Aktywa razem	84 333	100,0%	81 669	100,0%	2 664	103,3%

BILANS JEDNOSTKI DOMINUJACEJ NA DZIEŃ 31.12.2016 ROKU I 31.12.2015 ROKU

Wyszczególnienie	31.12.2016		31.12.2015		zmiana	
	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	dynamika
Aktywa trwałe	38 166	70,70%	33 120	68,70%	5 046	115,20%
Wartości niematerialne	31	0,10%	40	0,10%	-9	77,50%
Rzeczowe aktywa trwałe	13 892	25,70%	8 930	18,50%	4 962	155,60%
Inwestycje w jednostkach zależnych	22840	42,30%	22840	47,30%		100,00%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe						
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1277	2,40%	1310	2,70%	-33	97,50%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	126	0,20%			126	
Aktywa obrotowe	15 809	29,30%	15 119	31,30%	690	104,60%
Zapasy	6 367	11,80%	5 975	12,40%	392	106,60%
Należności z tytułu dostaw i usług	1 668	3,10%	1 308	2,70%	360	127,50%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego						
Pozostałe należności krótkoterminowe	3 348	6,20%	7 323	15,20%	-3975	45,70%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 292	8,00%	397	0,80%	3 895	1081,10%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	134	0,20%	116	0,20%	18	115,50%
Aktywa razem	53 975	100,00%	48 239	100,00%	5 736	111,90%

Po stronie aktywów majątek trwały stanowi 34% całości aktywów, natomiast majątek obrotowy 66%.

Prawie 10% wzrost rzeczowych aktywów trwałych wynika z inwestycji PROTEKTOR S.A. związanych z wyposażeniem wynajmowanej hali produkcyjno-magazynowej w Lublinie. Inwestycja ta obejmuje zakup oraz leasing maszyn i urządzeń produkcyjnych wraz z wyposażeniem części produkcyjnej i biurowej.

Największy udział w skonsolidowanym majątku posiadają zapasy (45%) z czego 31.359 tys. zł (83,1%) stanowią zapasy w Grupie Kapitałowej Abeba, zaś 6.367 tys. zł (16,9%) stanowią zapasy w spółce PROTEKTOR S.A. Zmniejszenie stanów magazynowych miało miejsce w GK Abeba zarówno po stronie materiałów jak i wyrobów gotowych, co było związane ze stopniową delokalizacją produkcji z jednej z naszych fabryk (RIDA 90% akcji w posiadaniu Inform GmbH) i jednoczesną optymalizacją struktury stanów magazynowych w wyniku pomniejszania ryzyka związanego z sytuacją polityczną pomiędzy Rosją, Naddniestrzem i Ukrainą.

W analizowanym okresie znaczący wzrost wykazują należności z tytułu dostaw i usług w porównaniu do końca roku 2015. Spowodowane jest to przede wszystkim w GK ABEBA wzrostem sprzedaży w końcu roku dla brandu niemieckiego ROHDE spoza Grupy oraz wzrostem sprzedaży krajowej w PROTEKTOR S.A.

Zmiana pozostałych należności krótkoterminowych związana jest przede wszystkim ze wzrostem należności z tytułu podatków w GK ABEBA.

Sprawozdanie z Działalności Grupy Kapitałowej Protektor oraz PROTEKTOR S.A.
za okres od 01.01.2016 roku do 31.12.2016 roku (w tys. zł)

SKONSOLIDOWANY BILANS NA DZIEŃ 31.12.2016 ROKU I 31.12.2015 ROKU

PASywa	31.12.2016		31.12.2015		Zmiana	
	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	dynamika
Kapitał własny	60 805	72,1%	62 026	75,9%	(1 221)	98,0%
Kapitał podstawowy	9 572	11,4%	9 572	11,7%	-	100,0%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	10 235	12,1%	10 235	12,5%	-	100,0%
Pozostałe kapitały	3 418	4,1%	1 407	1,7%	2 011	242,9%
Niepodzielony wynik finansowy:	35 944	42,6%	39 540	48,4%	(3 596)	90,9%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	32 660	38,7%	33 289	40,8%	(629)	98,1%
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	3 284	3,9%	6 251	7,7%	(2 967)	52,5%
Udziały niesprawujące kontroli	1 636	1,9%	1 272	1,6%	364	128,6%
Zobowiązania	23 528	27,9%	19 643	24,1%	3 885	119,8%
Zobowiązania długoterminowe	6 498	7,7%	7 595	9,3%	(1 097)	85,6%
Długoterminowe kredyty i pożyczki	2 794	3,3%	5 197	6,4%	(2 403)	53,8%
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	2 093	2,5%	405	0,5%	1 688	516,8%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	317	0,4%	249	0,3%	68	127,3%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 252	1,5%	1 713	2,1%	(461)	73,1%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	42	0,0%	31	0,0%	11	135,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	17 030	20,2%	12 048	14,8%	4 982	141,4%
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	6 380	7,6%	2 494	3,1%	3 886	255,8%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	752	0,9%	922	1,1%	(170)	81,6%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 398	5,2%	3 814	4,7%	584	115,3%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	77	0,1%	43	0,1%	34	179,1%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	3 402	4,0%	2 867	3,5%	535	118,7%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	597	0,7%	507	0,6%	90	117,8%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	1 424	1,7%	1 401	1,7%	23	101,6%
Pasywa razem	84 333	100,0%	81 669	100,0%	2 664	103,3%

BILANS JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ NA DZIEŃ 31.12.2016 ROKU I 31.12.2015 ROKU

Wyszczególnienie	31.12.2016		31.12.2015		Zmiana	
	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	dynamika
<i>Pasywa</i>						
Kapitał własny	35 930	66,60%	37 804	78,40%	-1 874	95,04%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	35 930	66,60%	37 804	78,40%	-1 874	95,04%
Kapitał podstawowy	9 572	17,70%	9 572	19,80%		100,00%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	10 235	19,00%	10 235	21,20%		100,00%
Pozostałe kapitały	1 422	2,60%	1 253	2,60%	169	113,49%
Niepodzielony wynik finansowy	14 701	27,20%	16 744	34,70%	-2 043	87,80%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	10 678	19,80%	10 678	22,10%		100,00%
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający	4 023	7,50%	6 066	12,60%	-2 043	66,32%
Udziały niesprawujące kontroli	-		-			
Zobowiązania	18 045	33,40%	10 435	21,60%	7 610	172,93%
Zobowiązania długoterminowe	7 547	14,00%	6 810	14,10%	737	110,82%
Długoterminowe kredyty i pożyczki	2 794	5,20%	5 197	10,80%	-2 403	53,76%
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	2 093	3,90%	358	0,70%	1 735	584,64%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-		-			

Sprawozdanie z Działalności Grupy Kapitałowej Protektor oraz PROTEKTOR S.A.
za okres od 01.01.2016 roku do 31.12.2016 roku (w tys. zł)

Wyszczególnienie	31.12.2016		31.12.2015		Zmiana	
	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	dynamika
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 215	2,30%	1 224	2,50%	-9	99,26%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	42	0,10%	31	0,10%	11	135,48%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 403	2,60%	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	10 498	19,40%	3 625	7,50%	6 873	289,60%
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	6 380	11,80%	1 174	2,40%	5 206	543,44%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	752	1,40%	274	0,60%	478	274,45%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 022	3,70%	1 369	2,80%	653	147,70%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	937	1,70%	530	1,10%	407	176,79%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	151	0,30%	111	0,20%	40	136,04%
Pozostałe rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	58	0,10%	167	0,30%	-109	34,73%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	198	0,40%	-	-	-	-
Pasywa razem	53 975	100,00%	48 239	100,00%	5 736	111,89%

W strukturze pasywów Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 31.12.2016 roku przeważają kapitały własne, które w analizowanym okresie stanowią 72% sumy pasywów. W 2016 roku kapitał własny zmalał o 1.221 tys. zł. Złożyło się na to:

- zmniejszenie zysku netto bieżącego roku przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej,
- przy jednoczesnym zwiększeniu pozostałych kapitałów spowodowanym różnicami kursowymi z przeliczenia sprawozdań jednostek działających za granicą oraz zaksięgowaniu uchwały w sprawie wypłaty dywidendy za rok 2015.

Łączna wartość zobowiązań w analizowanym okresie wzrosła w stosunku do końca 2015 roku o 3.885 tys. zł. Związane jest to przede wszystkim ze:

- wzrostem stanu kredytów i pożyczek o 1.483 tys. zł, stan kredytów w PROTEKTOR S.A. zwiększył się o 2.803 tys. zł, przy jednoczesnej spłacie kredytów w GK Abeba w wysokości 1.320 tys. zł,
- wzrostem pozostałych zobowiązań finansowych o 1.518 tys. zł, co wynika z ww. nakładów inwestycyjnych PROTEKTOR S.A., na które zawarto umowy leasingu finansowego.

PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR

Wskaźniki rentowności:	Algorytm obliczeniowy	od 01.01.2014 do 31.12.2014	od 01.01.2015 do 31.12.2015	od 01.01.2016 do 31.12.2016
Marża zysku brutto ze sprzedaży	(zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży) * 100%	38,1%	39,3%	34,5%
Rentowność operacyjna	(zysk na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży)*100%	10,5%	11,2%	6,7%
Rentowność netto sprzedaży	(zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / przychody ze sprzedaży)*100%	5,8%	6,1%	3,1%
Rentowność kapitałów własnych	(zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej)*100%	9,7%	10,3%	5,6%
Rentowność majątku	(zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / aktywa ogółem)*100%	7,3%	7,7%	3,9%

Sprawozdanie z Działalności Grupy Kapitałowej Protektor oraz PROTEKTOR S.A.
za okres od 01.01.2016 roku do 31.12.2016 roku (w tys. zł)

Wskaźniki zadłużenia:	Algorytm obliczeniowy	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) * 100%	23,9%	24,1%	27,9%
Pokrycie zadłużenia kapitałami własnymi	kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej / kapitały obce	3,13	3,09	2,51
Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	(kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej + zobowiązania długoterminowe) / majątek trwały	2,41	2,59	2,32
Trwałość struktury finansowania	((kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej + zobowiązania długoterminowe) / pasywa ogółem) * 100%	81,9%	83,7%	77,9%
Wskaźnik udziału zobowiązań długoterminowych w zobowiązaniach ogółem	(zobowiązania długoterminowe / zobowiązania ogółem) * 100%	29,6%	38,7%	27,6%
Wskaźniki płynności finansowej:	Algorytm obliczeniowy	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016
Płynność bardzo szybka	gotówka / zobowiązania krótkoterminowe	0,34	0,19	0,49
Płynność szybka	(gotówka + należności) / zobowiązania krótkoterminowe	0,83	0,80	1,05
Płynność bieżąca	majątek obrotowy (z wyłączeniem aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży) / zobowiązania krótkoterminowe	3,92	4,59	3,29

PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE PROTEKTOR S.A.

Wskaźniki rentowności:	Algorytm obliczeniowy	od 01.01.2014 do 31.12.2014	od 01.01.2015 do 31.12.2015	od 01.01.2016 do 31.12.2016
Marża zysku brutto ze sprzedaży	(zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży) * 100%	22,30%	23,70%	4,70%
Rentowność operacyjna	(zysk na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży) * 100%	-9,90%	-6,00%	-30,61%
Rentowność sprzedaży brutto	(zysk brutto / przychody ze sprzedaży) * 100%	39,30%	39,70%	24,28%
Rentowność sprzedaży netto	(zysk netto / przychody ze sprzedaży) * 100%	39,70%	39,00%	24,14%
Rentowność kapitałów własnych	(zysk netto / kapitały własne) * 100%	14,70%	16,00%	11,20%
Wskaźniki zadłużenia:	Algorytm obliczeniowy	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) * 100%	20,90%	21,60%	33,43%
Pokrycie zadłużenia kapitałami własnymi	kapitały własne / kapitały obce	3,78	3,62	1,99

Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / majątek trwały	1,25	1,35	1,14
Trwałość struktury finansowania	((kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / pasywa ogółem) * 100%	88,30%	92,50%	80,55%
Wskaźnik udziału zobowiązań długoterminowych w zobowiązaniach ogółem	(zobowiązania długoterminowe/zobowiązania ogółem) * 100%	43,80%	65,30%	41,82%
Wskaźniki płynności finansowej:	Algorytm obliczeniowy	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016
Płynność natychmiastowa	gotówka / zobowiązania krótkoterminowe	0,24	0,11	0,41
Płynność szybka	(gotówka + należności) / zobowiązania krótkoterminowe	1,45	2,49	0,89
Płynność bieżąca	majątek obrotowy (z wyłączeniem aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży) / zobowiązania krótkoterminowe	2,5	4,17	1,51

4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa jest na nie narażona.

Ryzyko związane z dostawami materiałów i surowców do produkcji

Według opinii Zarządu jednostki dominującej, Emitent i jego spółki zależne nie są objęte istotnym ryzykiem uzależnienia od głównych dostawców z uwagi na wystarczająco zdywersyfikowany rynek dostaw. Źródła zaopatrzenia poszczególnych spółek Grupy to przede wszystkim ich rynki krajowe, choć udział rynków zagranicznych także jest znaczący i dalej jest dywersyfikowany. Zakupy realizowane są w kilku grupach surowcowych: skóry, podpodeszwy i materiały podpodeszwowe, kleje, galanteria metalowa i podszewki. Polityka zakupowa 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 (dotyczy spółki matki). 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. Ryzyko związane z dostawami materiałów i surowców do produkcji będzie dalej pomniejszane poprzez proces przeniesienia połowy produkcji dla brandu ABEBA z Naddniestrza do Lublina, a przez to częściowej centralizacji zakupów w ramach całej Grupy.

Niemniej jednak w jednostce dominującej istnieje ryzyko związane z utrzymaniem jakości materiałów pozyskiwanych z Europy Środkowej i Wschodniej oraz Indii (skóry, trójsklejki, kleje, cholewki) 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 oraz wymusza zwiększenie zaangażowania w kapitale obrotowym przedsiębiorstwa.

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. Dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności i niezwłocznie podejmowanym działaniom windykacyjnym wobec należności przeterminowanych, narażenie Grupy Kapitałowej na ryzyko kredytowe jest stosunkowo nieznaczne, co potwierdzone jest bardzo niskim poziomem niespłaconych faktur. W sytuacji stopniowej poprawy ekonomicznej przedsiębiorstw poziom tego ryzyka ulega obniżeniu.

Ryzyko zmiany stopy procentowej

Ekspozycja Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej. Emitent na bieżąco monitoruje sytuację na rynku finansowym i podejmuje decyzje zgodnie z informacjami z niego płynącymi. Z uwagi na kształtowanie się poziomu stóp procentowych (stabilizacja w roku 2016 oraz utrzymanie tego trendu w roku 2017) jak i politykę systematycznego obniżania skali zadłużenia, jednostka dominująca uznała, iż nie ma potrzeby stosować dodatkowych instrumentów zabezpieczających przedmiotowe ryzyko dla Spółki dominującej.

W poniższej analizie przedstawiona została wrażliwość kosztów odsetek od kredytów i pożyczek oraz przedmiotów leasingu udzielonych dla podmiotu dominującego na zmianę oprocentowania.

zmiana oprocentowania zobowiązań z tytułu pożyczek, kredytów i leasingu	-2,00%	-1,00%	0,00%	1,00%	2,00%
zmiana kosztów odsetek	-240	-120	0	120	240

Zadłużenie z tytułu kredytów, pożyczek oraz umów leasingu przyjęte zostało na stałym poziomie zgodnie ze stanem na 31 grudnia 2016 roku. W analizie nie uwzględniono zmiany kosztu pieniądza w czasie.

Kwoty ujemne wykazane w tabeli wskazują na zmniejszenie kosztów i w konsekwencji powiększają wynik netto, kwoty dodatnie zmniejszają wynik netto.

Ryzyko płynności

Ryzyko utraty płynności finansowej może być spowodowane zaistnieniem negatywnych relacji pomiędzy wpływami ze sprzedaży, a niezbędnymi wydatkami związanymi z wytworzeniem produktów do sprzedaży oraz dodatkowymi płatnościami wynikającymi z wypłaty dywidendy. Grupa 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. Jednostka dominująca prowadzi politykę systematycznego oddłużania się dzięki czemu obniża także ten rodzaj ryzyka.

Natomiast w ramach samej Grupy Kapitałowej występuje jeszcze brak równowagi finansowej pomiędzy spółkami zależnymi w Niemczech, a spółką matką w ramach prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej. Zmiana tej sytuacji planowana jest w latach 2017 – 2018 w ramach przeniesienia połowy produkcji brendu ABEBA do nowej lokalizacji produkcyjnej w Lublinie. W sytuacji podjęcia przez akcjonariuszy podczas WZA decyzji o kolejnej wypłacie dywidendy, spółka będzie musiała zaciągnąć „pomostowy” kredyt w celu sfinansowania jej wypłaty, którego wielkość jest uwarunkowana wszelkimi kosztami związanymi z trwającym w latach 2016 - 2017 przeniesieniem części produkcji z Naddniestrza do Polski i kontynuacji związanych z tym inwestycji.

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe w Grupie wynika przede wszystkim z realizacji zakupów i sprzedaży na rynkach zagranicznych oraz rozliczeń wewnątrzgrupowych dywidend. Główną walutą zagranicznych transakcji było i jest EUR. W jednostce dominującej fluktuacja złotego w stosunku do EUR znacznie oddziałuje na wyniki działalności finansowej Spółki. Przejawiało się to przede wszystkim w wycenie należności z tytułu dywidend ze spółek zależnych.

Poszczególne spółki Grupy, w tym Emitent, w 2016 roku nie były stroną kontraktu walutowego, ani nie zabezpieczały się przed ryzykiem walutowym poprzez żadne instrumenty finansowe.

Stopień wrażliwości Grupy Kapitałowej oraz jednostki dominującej na procentowy wzrost i spadek kursu wymiany PLN na waluty obce przedstawiony jest w poniższych tabelach. Przyjęta wartość 5% jest stopą odzwierciedlającą ocenę Zarządu dotyczącą możliwych zmian kursów wymiany walut obcych. Analiza wrażliwości obejmuje wyłącznie nierozliczone pozycje pieniężne denominowane w walutach obcych i koryguje przewalutowanie na koniec okresu obrachunkowego o 5% zmianę kursów. Wartość dodatnia w poniższej tabeli (wpływ brutto) oznacza wzrost zysku i zwiększenie kapitału własnego towarzyszące wzmocnieniu się kursu wymiany PLN na waluty obce o 5% w przypadku należności walutowych (odwrotna sytuacja w przypadku zobowiązań walutowych). W przypadku 5% osłabienia kursu PLN w stosunku do danej waluty obcej wartość ta byłaby ujemna i oznaczała zmniejszenie zysku i kapitału własnego (odwrotna sytuacja w przypadku zobowiązań walutowych).

STOPIEŃ WRAŻLIWOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ NA ZMIANY KURSU WYMIANY PLN NA WALUTY OBCE

Wyszczególnienie	Aktywa walutowe	zmiana kursów +5%	Wpływ brutto na wynik	zmiana kursów -5%	Wpływ brutto na wynik
aktywa walutowe wyrażone w EUR	1 680				
aktywa walutowe wyrażone w EUR po przeliczeniu na PLN	7 183	7 542	359	6824	-359
Razem	7 183	7 542	359	6 824	-359
Łączny efekt wzrostu kursów			359		-359
Efekt podatkowy 19%			68		-68
Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)			291		-291

Sprawozdanie z Działalności Grupy Kapitałowej Protektor oraz PROTEKTOR S.A.
za okres od 01.01.2016 roku do 31.12.2016 roku (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Zobowiązania walutowe	zmiana kursów +5%	Wpływ brutto na wynik	zmiana kursów -5%	Wpływ brutto na wynik
zobowiązania walutowe wyrażone w EUR	1 175				
zobowiązania walutowe wyrażone w EUR, po przeliczeniu na PLN	5 335	5 602	-267	5068	267
Razem	5 335	5 602	-267	5 068	267

Łączny efekt wzrostu kursów	-267	267
Efekt podatkowy 19%	-51	51
Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)	-216	216

STOPIEŃ WRAŻLIWOŚCI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ NA ZMIANY KURSU WYMIANY PLN NA WALUTY OBCE

Wyszczególnienie	Aktywa walutowe	zmiana kursów +5%	Wpływ brutto na wynik	zmiana kursów -5%	Wpływ brutto na wynik
aktywa walutowe wyrażone w EUR	758				
aktywa walutowe wyrażone w EUR, po przeliczeniu na PLN	3 241	3 403	162	3 079	-162
Razem	3 241	3 403	162	3 079	-162

Łączny efekt wzrostu kursów	162	-162
Efekt podatkowy 19%	31	-31
Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)	131	-131

Wyszczególnienie	Zobowiązania walutowe	zmiana kursów +5%	Wpływ brutto na wynik	zmiana kursów -5%	Wpływ brutto na wynik
zobowiązania walutowe wyrażone w EUR	39				
zobowiązania walutowe wyrażone w EUR, po przeliczeniu na PLN	177	186	-9	168	9
Razem	177	186	-9	168	9

Łączny efekt wzrostu kursów	-9	9
Efekt podatkowy 19%	-2	2
Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)	-7	7

Ryzyko uzależnień od kluczowych klientów

Ryzyko uzależnienia od kluczowych klientów charakteryzuje się tym, iż w przypadku niespodziewanej utraty jednego z nich Grupa może mieć trudności w pozyskaniu nowego. Grupa Kapitałowa dąży do ograniczania tego ryzyka poprzez dywersyfikację odbiorców, tak by utrata jednego z kontrahentów nie skutkowałą drastycznym spadkiem przychodów ze sprzedaży. Rozdrobnienie klientów oraz portfel zamówień w przypadku spółek zależnych jest na tyle duże, że ryzyko uzależnienia od kluczowych odbiorców jest odpowiednio zminimalizowane. Udział procentowy obrotów z największym klientem w Grupie nie przekracza 10% całości skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży.

Ryzyko ogólnoeconomiczne i polityczne

Przychody Grupy Kapitałowej Protektor realizowane są przede wszystkim na rynku europejskim, dlatego też jego działalność jest w dużej mierze uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Niemiec i krajów Europy Zachodniej oraz Polski. Kończący się kryzys finansowy oraz trwające zapalne sytuacje polityczne (sankcje gospodarcze) związane

z działalnością Rosji w Europie (Ukraina; Mołdawia, Naddniestrze;) powodują, iż trudno jest jednoznacznie określić średnioterminowe trendy w gospodarce europejskiej w tym na rynku niemieckim, a co za tym idzie i polskim. Sytuacja ta może mieć istotny niekorzystny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki oraz sytuację finansową i oraz płynność Grupy Kapitałowej Protektor. Aby ograniczyć oddziaływanie powyższych czynników na wyniki finansowe, konsekwentnie stosowany jest system ograniczania kosztów działalności oraz realizowany jest proces częściowej (30%-50%) relokacji produkcji z Mołdawii (Naddniestrza) do Lublina.

Kolejnym czynnikiem ryzyka związanym z obecnością Grupy Kapitałowej w Naddniestrzu jest niejasny status tego regionu na arenie międzynarodowej oraz niejasne podstawy prawa lokalnego. Dotychczas działalność Grupy Kapitałowej w Naddniestrzu nie napotykała na tego rodzaju problemy, aczkolwiek w sytuacji rozszerzenia konfliktu pomiędzy Rosją i Ukrainą oraz Rosją i Mołdawią na Naddniestrze istotność, tego czynnika ryzyka może gwałtownie wzrosnąć.

W średnioterminowej perspektywie zmian sytuacji geopolitycznej może także skutkować zmianą regulacji celnych i podatkowych, co byłoby dodatkowym i znaczącym czynnikiem ryzyka finansowego dla Grupy Kapitałowej Protektor.

Ryzyko związane z procedurami i warunkami rozstrzygnięcia przetargów publicznych

Przetargi odbywają się głównie, pomimo częściowej zmiany polityki i regulacji w tym zakresie, w oparciu o kryterium, jakim jest cena minimalna. Stawia to w uprzywilejowanej pozycji firmy (przede wszystkim działalności gospodarcze) produkujące obuwie tanie i gorszej jakości. W warunkach silnej konkurencji ceny przetargowe mogą być zaniżane lub ustalane na poziomie ograniczającym do minimum marżę producenta, całkowicie ją eliminujące lub skutkujące nierentownością danego projektu. Nie można wykluczyć ryzyka, że w przyszłości w przypadku niektórych kontraktów uzyskiwanych w ramach przetargów publicznych rentowność ich może być niższa od tej osiągniętej obecnie. Neutralizacja takiego ryzyka następuje poprzez zawieranie konsorcjów na oferty składane w ramach zamówień publicznych (np. wspólne zakupy materiałów) 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 licząc 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 jednostki

dominującej, jej sytuację finansową, wyniki i perspektywy rozwoju. Podmiot dominujący 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 „Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego” będącym załącznikiem do niniejszego sprawozdania.

6. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Zarząd Spółki ponosi odpowiedzialność za system kontroli wewnętrznej i zarządzanie ryzykiem oraz jego skuteczność w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych. System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych w Spółce realizowany jest w drodze obowiązujących procedur sporządzania i zatwierdzania sprawozdań finansowych. Sprawozdania finansowe zostały przygotowywane i publikowane zgodnie z zasadami obowiązującego w 2009 roku Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Formalno-prawne podstawy funkcjonowania kontroli wewnętrznej w Spółce tworzy regulamin organizacyjny, określający ramowo podział obowiązków i odpowiedzialności w Spółce. Kontrola wewnętrzna stanowi skuteczne narzędzie kontroli ryzyka oraz nadzoru nad procesem gromadzenia danych, ich przetwarzania i weryfikacji oraz prezentowania zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa. Dokumenty poddawane są kontroli merytorycznej, formalnej i rachunkowej. W Spółce prowadzona jest kontrola dokumentów księgowych. Kontrola merytoryczna dokonywana jest przez osoby na stanowiskach specjalistycznych i kierowniczych. Kontrola formalna oraz rachunkowa sprawowana jest przez służbę finansowo-księgową. Każdy dokument księgowy jest opisywany przez merytorycznie odpowiedzialnego pracownika, następnie dokument podlega kontroli formalnej i rachunkowej oraz, jeśli wewnętrzne regulacje dotyczące rodzaju i wielkości zobowiązania tego wymagają, zatwierdzany jest przez szefa pionu lub Członka Zarządu.

Na podstawie danych zweryfikowanych w wyżej opisany sposób Główny Księgowy sporządza sprawozdanie finansowe pod nadzorem Dyrektora Finansowego, które następnie jest zatwierdzane przez Zarząd Spółki.

Zarządzanie ryzykiem odbywa się w oparciu o efektywny system kontroli wewnętrznej w sprawozdawczości finansowej, którego założeniem jest zapewnienie adekwatności i poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych i raportach okresowych. W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego audytora, do którego zadań należy w szczególności: przegląd półrocznego i badanie rocznego sprawozdania finansowego – jednostkowego i skonsolidowanego.

Wyboru niezależnego audytora (biegłego rewidenta), dokonuje Rada Nadzorcza poprzez podjęcie stosownej Uchwały. Corocznie Rada dokonuje oceny audytowanych uprzednio sprawozdań finansowych Spółki w zakresie ich zgodności z księgami

i dokumentami, jak również ze stanem faktycznym. O wynikach swojej oceny Rada informuje akcjonariuszy w swoim sprawozdaniu rocznym. Na podstawie opinii audytorów zewnętrznych Zarząd stwierdza, że na dzień 31 grudnia 2016 roku nie istniały elementy wpływające w sposób istotny na transparentność, wiarygodność i poprawność sporządzenia sprawozdania finansowego.

7. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

W 2016 roku nie toczyły się postępowania przed sądem, których wartość sporu przekraczała 10 % kapitałów własnych Emitenta.

8. 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.

Grupa Kapitałowa Protektor 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, które odnawiane są co 5 lat w ramach przepisów szczegółowych. Oferowane produkty wyróżniają się wysokimi parametrami użytkowymi obejmującymi jakość materiałów i wykonania.

Działalność Grupy opiera się na kilku podstawowych grupach asortymentowych:

- **obuwie bezpieczne** (Znaki towarowe: ABEBA; PROTEKTOR) – 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** (Znaki towarowe: ABEBA; PROTEKTOR) – 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** (Znaki towarowe: PROTEKTOR) – 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** (Znaki towarowe: PROTEKTOR) – produkowane dla wojska, policji, innych specjalnych służb mundurowych oraz firm ochroniarskich i hobbystów. Przy tego rodzaju obuwiu, 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 w Grupie Kapitałowej Protektor w 2016 i 2015 roku przedstawia poniższa tabela.

Wyszczególnienie	2016		2015	
	Wartość (tys. PLN)	Udział %	Wartość (tys. PLN)	Udział %
Obuwie strażackie	2 463	2,3%	1 515	1,5%
Obuwie bezpieczne i zawodowe	98 876	93,2%	93 490	91,1%
Obuwie militarne	4 703	4,5%	7 637	7,4%
Razem	106 042		102 642	x

9. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje w 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 jednostkami Grupy.

RYNKI ZBYTU

Obuwie oferowane przez Grupę Kapitałową Protektor z uwagi na dostosowanie do różnorodnych warunków klimatycznych i terenowych, znajduje odbiorców w wielu gałęziach przemysłu i usług takich jak:

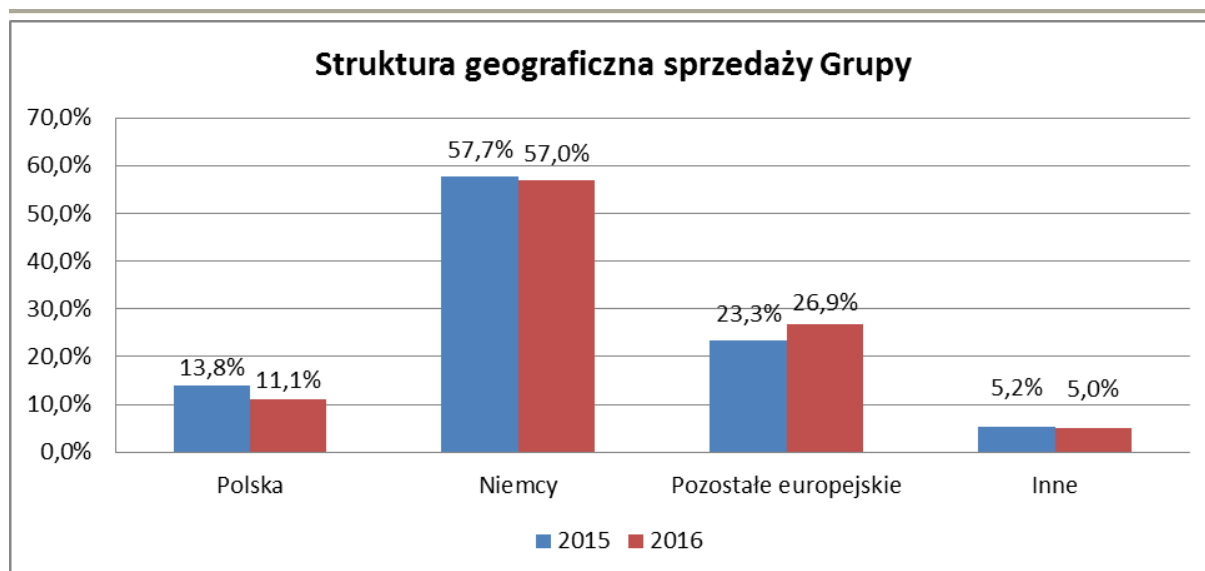
- przemysł spożywczy, elektroniczny, farmaceutyczny,
- służba zdrowia, laboratoria, instytuty badawcze,
- straż pożarna, wojsko i inne służby mundurowe oraz firmy ochroniarskie,

Pod względem geograficznym sprzedaż Grupy Kapitałowej Protektor aktualnie obejmuje przede wszystkim dwa państwa, które są siedzibami poszczególnych jednostek Grupy tj. Niemcy i Polska oraz kraje Europy Zachodniej, gdzie lokowana jest oferta z brendem Abeba.

Głównym rynkiem zbytu w jednostce dominującej zarówno w bieżącym jak i minionym okresie sprawozdawczym 2016 roku była Polska, gdzie spółka osiągnęła 74% przychodów ze sprzedaży, tj. 12.398 tys. zł, w okresie porównywalnym 13.409 tys. zł.

Sprzedaż Grupy Kapitałowej Abeba osiągnęła poziom 96.733 tys. zł, z czego sprzedaż na jej rynku krajowym (niemieckim) wyniosła 61.257 tys. zł (63,0%) natomiast sprzedaż eksportowa obejmująca głównie pozostałe kraje Europy, wyniosła 35.476 tys. zł (37,0%).

Procentową strukturę sprzedaży uwzględniającą sprzedaż do klientów zewnętrznych Grupy w bieżącym (rok 2016) i minionym (rok 2015) okresie sprawozdawczym z podziałem na obszary geograficzne przedstawiają poniższe wykresy.



ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

W 2016 roku w zakresie zaopatrzenia w materiały do produkcji, spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zaopatrują się głównie u producentów lub pośredników w swoich krajach. 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 Grupa Kapitałowa dokonywała zakupów materiałów zarówno u odbiorców krajowych jak i zagranicznych.

Zakupy w Grupie Kapitałowej realizowane są w kilku kategoriach surowcowych: skóry, podpodeszwy, kleje, galanteria metalowa, podszewki, podnoski i cholewki.

W przyszłości, w ramach odbywającego się przenoszenia 50% produkcji brendu ABEBA z Naddniestrza do Specjalnej Strefy Ekonomicznej w Lublinie, Grupa Kapitałowa zamierza w szerokim zakresie prowadzić politykę optymalizacji cenowo-jakościowej prowadzanych do produkcji surowców i materiałów oraz wykorzystywać w tym celu możliwości, jakie daje w tym obszarze współpraca pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej.

Grupa Kapitałowa nie jest uzależniona od żadnego z dostawców materiałów, towarów i usług, którego udział w wartości zakupów stanowiłby co najmniej 10% w 2016 roku.

10. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy, w tym znanych w Grupie umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

SPRZEDAŻ NIERUCHOMOŚCI

Spółka PROTEKTOR S.A. kontynuuje 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. Planowany termin podpisania notarialnej warunkowej umowy sprzedaży nieruchomości w Lublinie przy ulicy Kunickiego, to pierwsza połowa 2017 roku. Bez względu na ostateczny efekt prowadzenie rozmów w tym zakresie planowane jest dalsze obniżanie kosztów bieżących związanych z utrzymywaniem tego niepracującego aktywa poprzez wyburzenie części zabudowań do końca 2017 roku.

PRZENIESIENIE DZIAŁALNOŚCI DO SPECJALNEJ STREFY EKONOMICZNEJ

Dnia 18 czerwca 2015 roku PROTEKTOR S.A. zawarł ze spółką działającą pod firmą: „STREFA 1 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” z siedzibą w Lublinie, przyrzeczoną umowę najmu, której przedmiotem jest budowa przez STREFA 1 Spółka z o.o. i najem przez PROTEKTOR S.A. hali produkcyjno-magazynowej z zapleczem biurowym. Nieruchomość ta znajduje się na działce o łącznej powierzchni 1,7170 ha, położonej w Podstrefie Lublin Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK Mielec w lubelskiej dzielnicy Felin.

Strony ustaliły okres najmu na 10 lat, licząc od dnia uzyskania przez wynajmującego pozwolenia na użytkowanie oraz przekazania budynku Spółce tj. od 31 marca 2016 z dodatkowym 30 dniowym okresem karencji od kar za opóźnienie realizacji zapisów umowy. Przez cały okres trwania umowy wynajmujący zobowiązuje się do niezbywania nieruchomości, jak i jej części, oraz tak całego prawa, jak i ułamka w prawie własności, bez uzyskania zgody najemcy na powyższe.

Szacowana całkowita wartość czynszu najmu wraz z opłatami serwisowymi za cały okres jej obowiązywania to około 17 mln PLN netto.

Przekazanie budynku Spółce nastąpiło protokolarnie zgodnie z podpisaną umową w dniu 26 kwietnia 2016 roku.

Całkowite przeniesienie produkcji z dotychczasowego miejsca przy ulicy Kunickiego w Lublinie do nowej hali w lubelskiej podstrefie SSE EURO-PARK Mielec nastąpiło 20 września 2016 roku (Raport bieżący nr 18/2016).

11. 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.

A) Spółki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Protektor objęte konsolidacją metodą pełną na dzień 31.12.2016:

- PROTEKTOR S.A. - jednostka dominująca,
- ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH z siedzibą w Sankt Ingbert, Niemcy, 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 w Sankt 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 obuwiami 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 Sarrguemines pod numerem TI 490524 964, spółka ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH jest jedynym udziałowcem w wymienionej spółce. Spółka pośrednio zależna od PROTEKTOR S.A.,
- Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością „Rida” z siedzibą w Tyraspolu, Mołdawia (Naddniestrze), zarejestrowana certyfikatem z dnia 4 lutego 1993

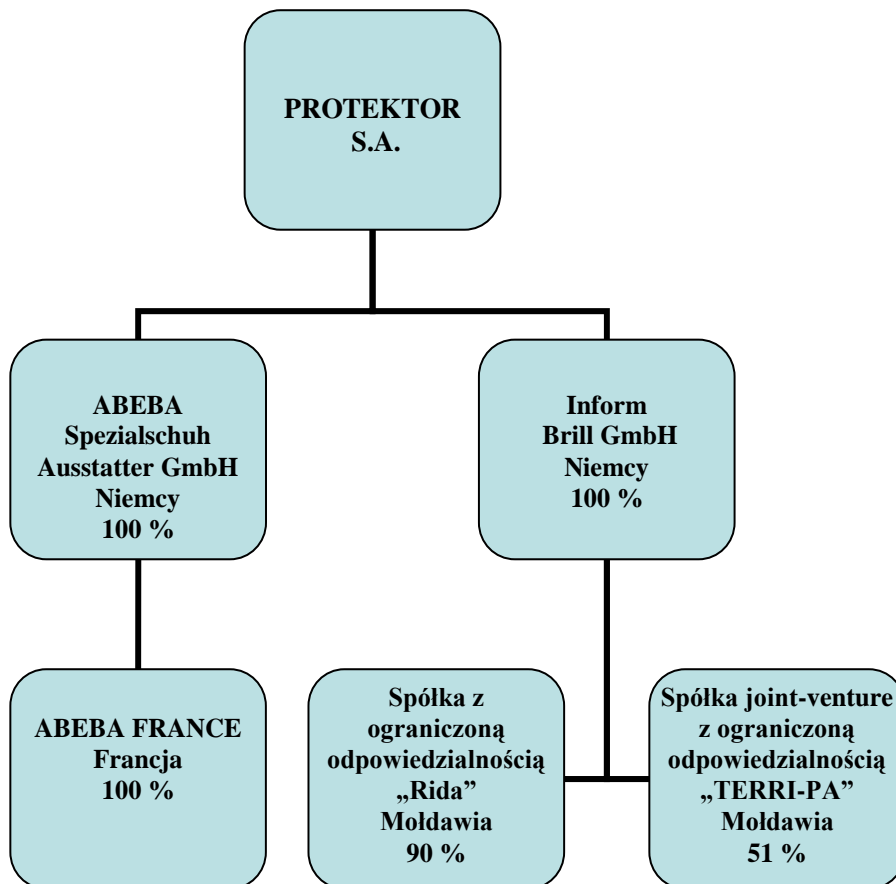
roku pod numerem 01-023-2054, spółka Inform Brill GmbH posiada 90% udziałów w ww. spółce (spółka pośrednio zależna od PROTEKTOR S.A.),

- 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 PROTEKTOR S.A.

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.

STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR



12. 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 okresie objętym niniejszym raportem nie były zawierane przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną transakcje z podmiotami powiązаныmi, ani pojedynczo, ani łącznie, które byłyby istotne i zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

Informacja na temat transakcji z podmiotami powiązаныmi znajduje się w notce numer 24 dotyczącej Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Protektor.

13. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w 2016 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 24 lipca 2015 roku umowę o kredyt obrotowy w kwocie 3 mln zł, która została zmieniona aneksem z dnia 1 kwietnia 2016 roku. Aneks ten wydłużył okres kredytowania do dnia 29 marca 2019 roku przy jednoczesnej prolongacji spłaty kapitału od kwietnia do grudnia 2016 roku. Dodano zabezpieczenia w formie weksła in blanco.

W dniu 1 kwietnia 2016 roku Spółka zawarła również aneks do umowy o pożyczkę hipoteczną, który wydłużył okres kredytowania do dnia 31 stycznia 2019 przy jednoczesnej prolongacji spłaty kapitału od kwietnia do grudnia 2016 roku. Dodano zabezpieczenia w formie weksła in blanco.

Spółka zawarła w dniu 14 września 2016 roku aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym, który przedłużył jej ważność do 28.09.2017 r. oraz zwiększył kwotę limitu do 1,2 mln zł. Dodano zabezpieczenia w formie weksła in blanco.

Pozostałe warunki ww. kredytów wraz z zabezpieczeniem w postaci hipoteki umownej łącznej nie zmieniły się.

14. Informacje o udzielonych i otrzymanych w 2016 roku pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązаныm, z podaniem, co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

W okresie sprawozdawczym w Grupie Kapitałowej Protektor nie udzielano pożyczek w szczególności jednostkom powiązаныm.

15. Informacje o udzielonych i otrzymanych w 2016 roku poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązаныm.

W okresie sprawozdawczym w Grupie Kapitałowej Protektor nie udzielano poręczeń i gwarancji w tym jednostkom powiązаныm.

16. 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 Grupy Kapitałowej Protektor oraz PROTEKTOR S.A., Emitent nie dokonywał emisji akcji.

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

Grupa nie publikowała prognoz wyników na 2016 rok.

18. 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 Grupa podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa Protektor nie wykazywała znaczących trudności w wywiązywaniu się z zaciągniętych zobowiązań. Grupa 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 Grupy nie przewiduje zagrożeń, które uniemożliwiłyby wywiązywanie się z posiadanych zobowiązań przy prowadzeniu swojej działalności operacyjnej w normalnym trybie biznesowym. Ponadto Grupa 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.

19. 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 w Grupie Kapitałowej Protektor na bieżąco jest dostosowywany do sytuacji i aktualnych potrzeb w zakresie zapewnienia Grupie odpowiedniego poziomu produkcji.

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

W 2016 roku działalność inwestycyjna PROTEKTOR S.A. dotyczyła głównie zakupu:

- maszyn i urządzeń produkcyjnych o wartości 1 878 tys. zł,
- wyposażenia biurowca, magazynów i oddziałów produkcyjnych na łączną kwotę 414 tys. zł,
- dodatkowych, adaptacyjnych prac budowlanych o wartości 384 tys. zł w hali produkcyjno-magazynowej w lubelskiej podstrefie Specjalnej Strefy Ekonomicznej.

W 2016 roku działalność inwestycyjna Grupy Kapitałowej Abeba w łącznej kwocie 932 tys. PLN dotyczyła zakupu między innymi: oprogramowania i komputerów oraz maszyn i wyposażenia w ramach realizacji projektu produkcyjnego dla zewnętrznego brendu RODHE.

20. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za 2016 rok, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

W 2016 roku w Grupie Kapitałowej Protektor nie wystąpiły czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności jednostki.

21. Informacje o przewidywanym rozwoju Grupy.

Informacje na temat perspektyw rozwoju Grupy zawarte są w punkcie numer 28 niniejszego Sprawozdania z Działalności Grupy Kapitałowej Protektor oraz PROTEKTOR S.A.

22. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju.

W roku 2016 w pełni zastosowano projekt rozwojowy związany z formami do produkcji spodów obuwia przemysłowego. Inwestycja jest wykorzystywana do produkcji różnego typu obuwia mającego na celu zabezpieczenie oferty firmy.

Uruchomienie nowych form pozwoliło na zaprezentowanie dwóch kolekcji obuwia non-metalic, czyli nie zawierającego elementów metalowych o wysokich parametrach technicznych oraz nowoczesnym designie. Zaprojektowane kolekcje w kolorze czarnym i białym wyposażone w lekkie podnoski kompozytowe uzupełniły dostępną do tej pory kolekcje o nowe technologie oraz parametry użytkowe. Pod względem technologicznym i formalnym w II kwartale roku kolekcja została przedstawiona do produkcji i sprzedaży.

W I kwartale 2016 roku wprowadzono do produkcji ofertę dla klientów dedykowanych. Obuwie te było przedmiotem rozmów prowadzonych z indywidualnymi klientami (np. MILITARIA.PL; PKP; Poczta Polska itd.) w II połowie 2015 roku.

Pod koniec II połowy ofertę obuwia strażackiego wzbogaciły dwa wysokie trzewiki: w kategorii C i w kategorii D. W roku 2017 planowana jest produkcja tych wzorów.

W II kwartale 2016 roku oferta firmy została rozszerzona o zatwierdzone wzory policyjne: półbuty służbowe oraz trzewiki służbowe. Firma uzyskała gotowość do seryjnej produkcji obuwia.

W IV kwartale 2016 roku zostały rozpoczęte prace nad zatwierdzeniem wzoru wojskowego: półbuta ćwiczebnego dla marynarki wojennej. Koniec procesu przewidziany jest na I kwartał 2017 roku.

W roku 2016 prowadzonych było wiele projektów mających zaspokoić potrzeby indywidualnych klientów, a także jednostek wojskowych. Decyzja o wdrożeniu powstałych prototypów do produkcji nie została jeszcze podjęta.

Grupa ABEBA kontynuowała działania inwestycyjne zakresie nowych form do obuwia bezpiecznego i zawodowego, które będą począwszy od roku 2018, stanowiły unowocześnienie obecnej kolekcji (około 130 tys. par rocznie). Obecnie trwają prace nad ich przygotowaniem technologicznym i wdrożeniem do produkcji.

W roku 2016 zaadaptowano do produkcji jedną z kolekcji grupy ABEBA. Prace nad kolejnymi projektami dla brendu ABEBA mają być kontynuowane do 2018 roku. Produkcja planowana jest w zakładzie w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Lublinie.

23. Informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej.

Opis stanu majątkowego Grupy oraz dodatkowe wyjaśnienie kwot wykazywanych w sprawozdaniu finansowym znajduje się w punktach 3 i 28 niniejszego Sprawozdania z Działalności Grupy Kapitałowej Protektor oraz PROTEKTOR S.A.

24. 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.

Jednostka dominująca nie nabywała udziałów (akcji) własnych w 2016 roku.

25. Informacje o posiadanych oddziałach (zakładach).

Spółka PROTEKTOR S.A. oraz żadna z jej spółek zależnych nie posiada oddziałów (zakładów).

26. Opis instrumentów finansowych w zakresie:

- a. ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest Grupa,**
b. przyjętych przez Grupę 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 Grupy Kapitałowej Protektor oraz PROTEKTOR S.A.

27. Informacje o ochronie środowiska naturalnego, zatrudnieniu.

ZATRUDNIENIE

W 2016 roku przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Protektor przedstawiało się jak poniżej:

Wyszczególnienie	Za okres od 01.01.do 31.12.2016	Za okres od 01.01.do 31.12.2015
Pracownicy umysłowi	98	116
Pracownicy fizyczni	569	480
Razem	667	596

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. Jednakże przeprowadzka do nowej siedziby pozytywnie wpłynie na środowisko naturalne poprzez spodziewany znaczny spadek zużycia energii cieplnej oraz elektrycznej.

28. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy i jednostki dominującej oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej Grupy i jednostki dominującej, 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 GRUPY KAPITAŁOWEJ I JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ:

- ciągle ryzyko przedłużenia sankcji gospodarczych wobec Rosji lub dalszej ich eskalacji ze względu na wydarzenia na Ukrainie (wojna hybrydowa Rosji) i ewentualnie w Naddniestrzu (ryzyko problemów logistycznych w sytuacji eskalacji konfliktu i przy interwencji wojskowej w takiej formie jak na Krymie lub Wschodniej Ukrainie) - osłabienie spółek zależnych z Niemiec,

- wzrost napięcia politycznego pomiędzy Rosją, a Mołdawią, mogący skutkować problemami logistycznymi na wewnętrznej granicy pomiędzy Naddniestrzem i Mołdawią (obecnie jedyna realna droga komunikacyjna do masowego wywozu produktów i towarów z Naddniestrza),
- tendencja wzrostowa kosztów działalności w wyniku wzrostu cen materiałów (chemia, skóra), energii i kosztów osobowych:
 - w Niemczech wzrost kosztów osobowych ze względu na niski poziom bezrobocia,
 - w Polsce stały wzrost kosztów osobowych ze względu zmiany ustawowe (większa minimalna płaca brutto od 1.01.2017 roku) oraz na poprawę sytuacji gospodarczej (gwałtowny spadek bezrobocia i brak chętnych do pracy na produkcji),
 - w Naddniestrzu ze względu na „stały” kurs lokalnej waluty do USD, przy jednoczesnym osłabieniu się EUR do USD (obecnie trwa debata nad częściową dewaluacją lokalnej waluty w stosunku do USD and EUR),
- dodatkowe znaczące koszty związane z nie uzyskiwaniem w planowanym tempie produktywności ze względu na konieczność szkolenia od podstaw nowozatrudnionych pracowników do produkcji (ukryte koszty szkoleń),
- koszty innych czynników działalności gospodarczej czego efektem jest zagrożenie niższej rentowności produkcji obuwia roboczego,
- obniżanie jakości materiałów przez dostawców w wyniku ograniczania ich własnych kosztów produkcji (np. dostawcy materiałów z Włoch, Polski) co skutkuje większym ryzykiem reklamacji,
- niepełne wykorzystanie do bieżącej produkcji wtryskarki STEMMA 24 oraz planowanej do wyleasingowania w 2017 roku STEMMA 30 (przejściowo do 1-2 Q 2018 roku),
- trend rynkowy w hurtowniach BHP i u dystrybutorów do zakupu tańszego obuwia technologicznego pod własnymi markami (w tym import taniego obuwia z krajów Dalekiego Wschodu) odznaczającego się jednak dużo niższą jakością (w szczególności dotyczy rynku polskiego),
- niestabilność na rynkach walutowych, odznaczająca się relatywnie dużymi wahaniami kursów walut (istotne różnice kursowe szczególnie przy rozliczaniu należności w EUR).

WEWNĘTRZNE CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ I JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ:

- sukcesywne zwiększanie produkcji PROTEKTOR S.A. w nowej lokalizacji w Lublinie, która jest bardziej dostosowana pod względem infrastrukturalnym do bieżącej produkcji, co będzie skutkowało stopniowym wzrostem efektywności produkcyjnej w latach 2018 - 2017,
- kontynuacja produkcji PROTEKTOR S.A. w ramach uzyskanego zezwolenia na prowadzenie działalności na terenie SSE, co będzie skutkowało uzyskaniem określonego w nim poziomu pomocy publicznej (zwolnienie z podatku CIT do kwoty 50% ponoszonych nakładów inwestycyjnych),
- uzyskanie w roku 2017 II-giego zezwolenia na prowadzenie działalności na terenie SSE w związku z kolejnymi planowanymi inwestycjami, które będzie skutkowało uzyskaniem kolejnego poziomu pomocy publicznej,
- kontynuacja procesu przeniesienia części produkcji z Naddniestrza (zakład RIDA) do Lublina,
- ograniczenie ryzyka co do możliwości wywozu materiałów i surowców, form i maszyn z fabryki w Naddniestrzu w ramach przeniesienia części produkcji do Lublina,

- rozbudowa i odnowa oferty handlowej dla rynku Polski i Europy Środkowej oraz eksportowych rynków przetargowych dla brendu PROTEKTOR (wprowadzanie co kwartał nowej linii produktów),
- stopniowe skracanie terminów dostaw w celu wejścia w internetowe kanały sprzedaży,
- pojawiające się trudności technologiczne w produkcji obuwia na nowych liniach technologicznych (konieczność dodatkowych nieplanowanych inwestycji oraz napraw serwisowych),
- brak równowagi finansowej w ramach Grupy pomiędzy spółkami zależnymi w Niemczech, a spółką matką (do 2018 roku),
- wysokie ryzyko nieudanych negocjacji i rozmów z innymi potencjalnymi nabywcami zainteresowanymi zakupem nieruchomości, stanowiącej poprzednią siedzibę PROTEKTOR S.A.,
- zmienny koszt zewnętrznych źródeł finansowania dla spółki PROTEKTOR S.A. przy rolowaniu kredytów – konsekwentne dążenie do realizacji planu całkowitego oddłużenia jednostki (ryzyko się zmniejsza w czasie),
- ciągła rozbudowa zintegrowanego systemu informatycznego dla PROTEKTOR S.A. (wdrożenie systemu OPTIMA w Lublinie w 1-szej połowie 2015 roku i dalszy jego rozwój w roku 2017 w celu adaptacji do masowej produkcji obuwia technologicznego),
- systematyczna poprawa częściowych wyników finansowych PROTEKTOR S.A. oraz konsekwentna realizacja polityki ograniczenia zadłużenia jednostki,

PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ I JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

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 europejskiej gospodarki oraz ryzyk wynikających z konfliktu zbrojnego na Ukrainie;
- zbudowanie 2-giego centrum produkcyjnego Grupy Kapitałowej Protektor w Lublinie w celu znaczącej eliminacji ryzyka związanego z Naddniestrzem;
- częściowe wykorzystanie obu centrów produkcyjnych (Naddniestrze, Lublin) jako centrów produkcyjnych dla zewnętrznych znaków towarowych (np.: projekt produkcyjny ROHDE rzędu 200 – 500 tys. par rocznie).

Najistotniejszym wydarzeniem z punktu widzenia przyszłości spółki PROTEKTOR S.A. i całej Grupy jest całkowite zamknięcie procesu restrukturyzacji spółki w Polsce poprzez przeniesienie jej aktywów produkcyjnych z Polski, Czech (zrealizowano w roku 2016) i częściowo (30% - 50%) z Naddniestrza (lata 2016 – 2017) do nowej lokalizacji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Lublinie, spełniającej nowoczesne wymogi dla procesów biznesowych i produkcyjnych.

Jednoczesne pozytywne zakończenie transakcji sprzedaży nieruchomości PROTEKTOR S.A. w Lublinie (planowane w roku 2017 i rozliczone ostatecznie do końca 2018 roku) dałoby Spółce możliwość (zgodnie z pierwotnie przyjętymi przez Zarząd założeniami) znacznego oddłużenia PROTEKTOR S.A.

Ponadto realizowana jest strategia jednostki dominującej polegająca na równoważeniu przychodów z rynku przetargów poprzez powtarzalne przychody z rynku przemysłowego i usługowego. Zapewnia to spółce-matce częściowe uniezależnienie się od zmiennego rynku przetargów publicznych, co w długoterminowej perspektywie unormuje powtarzalność

dotadnich wyników finansowych jednostki (spółki matki). Spółka matka w połowie 2014 roku rozpoczęła rozwój sprzedaży eksportowej. Działania te dalej były prowadzone w roku finansowym 2016. Bardziej widoczne i znaczące wyniki tych działań powinny być widoczne w 2017 roku.

Znacząca poprawa płynnościowa spółki oraz jej bardzo dobry standing kredytowy umożliwiają spokojniejsze kontynuowanie projektu częściowej relokacji produkcji w latach 2016 i 2017.

W spółkach produkcyjnych w Mołdawii rozpoczęto działania w ramach projektu dywersyfikacji produkcji w celu pełniejszego wykorzystania posiadanych mocy produkcyjnych poprzez działania na rzecz marek własnych (projekt ROHDE). W ramach tego projektu rozpoczęto produkcję dla ROHDE w roku 2016, tak by ich udział wzrósł w ogólnym wolumenie produkcji do 30% (200 tys. par w roku 2017 i 500 tys. par w roku 2018).

Podobny proces wykorzystywania mocy produkcyjnych z nowego hubu produkcyjnego w Lublinie dla marek zewnętrznych powinien się rozpocząć w roku 2018.

Jednocześnie powrót do przygotowania planów rozwoju Grupy Kapitałowej Protektor poprzez zakup jednej lub 2 spółek branżowych z sektora PPE w latach 2019 - 2020 po dokonanej całkowitej relokacji produkcji z Naddniestrza do Lublina.

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

29. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową.

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

30. 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 2016 roku nie wystąpiły umowy zawarte pomiędzy Emitentem, a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

31. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych 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 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

32. 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 2016 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 III kwartał 2016 14.11.2016	Wartość nominalna akcji (zł)	Liczba posiadanych akcji na dzień sporządzenia raportu za rok 2016 27.04.2017	Wartość nominalna akcji (zł)
Zarząd				
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.

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

33. 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.

Zarząd nie posiada takich informacji.

34. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Grupa nie posiada programów akcji pracowniczych.

35. 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 31.05.2016 roku Rada Nadzorcza PROTEKTOR S.A. dokonała wyboru audytora dokonującego przeglądu i badania sprawozdań finansowych (jednostkowego i skonsolidowanego) sporządzanych na dzień 30.06.2016 oraz 31.12.2016 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 17.06.2016 roku została zawarta umowa na przegląd oraz badanie sprawozdań finansowych za 2016 rok przez DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych. Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z umowy wynosi 41 000,00 zł netto. Za pozostałe usługi doradcze (głównie doradztwo podatkowe) zapłacono 34 372,80 zł netto.

36. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach.

Informacja na ten temat znajduje się w pkt. 2 niniejszego Sprawozdania z Działalności Grupy Kapitałowej Protektor oraz PROTEKTOR S.A.

37. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonywanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym.

Brak.

38. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta wraz z podaniem ich przyczyn.

Informacje na ten temat zawarte są w pkt. 11 niniejszego Sprawozdania z Działalności Grupy Kapitałowej Protektor oraz PROTEKTOR S.A.

39. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta.

Informacje na ten temat zawarte są w pkt. 28 niniejszego Sprawozdania z Działalności Grupy Kapitałowej Protektor oraz PROTEKTOR S.A.

40. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym Emitenta.

	31.12.2016	31.12.2015
Wyszczególnienie		
Zobowiązania warunkowe	do wysokości	do wysokości
Gwarancje bankowe	1 150	-
Zabezpieczenia należytego wykonania kontraktu – weksel in blanco	0	0
Zabezpieczenie przedmiotów leasingu – weksel in blanco	2 873	1 613
Zabezpieczenie pożyczki hipotecznej, kredytu obrotowego, linii gwarancyjnej w mBank S.A.		
- hipoteka umowna łączna	15 000	15 000
- weksle in blanco	9 174	-

41. Zatwierdzenie Sprawozdania z Działalności Grupy Kapitałowej Protektor oraz PROTEKTOR S.A.

Niniejsze Sprawozdanie z Działalności Grupy Kapitałowej Protektor oraz PROTEKTOR S.A. zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 28 kwietnia 2017 roku.

PIOTR MAJEWSKI

PIOTR SKRZYŃSKI

CZŁONEK ZARZĄDU

PREZES ZARZĄDU