

GRUPA KAPITAŁOWA

PROTEKTOR



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR
ZA ROK 2015**

KWIECIEŃ 2016

SPIS TREŚCI:

1. Wstępne informacje.	4
2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy, jakie nastąpiły w 2015 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 2015 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.	10
5. Zasady ładu korporacyjnego.	14
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.	14
7. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	15
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.	15
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.	16
10. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy, w tym znanych w Grupie umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.	18
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.	18
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.	20
13. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w 2015 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. 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. Spółka zawarła w dniu 25 września 2015 roku aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym, który przedłużył jej ważność o kolejny rok oraz zwiększył kwotę limitu do 1,1 mln zł. Pozostałe warunki ww. kredytów wraz z zabezpieczeniem w postaci hipoteki umownej łącznej nie zmieniły się.	21
14. Informacje o udzielonych i otrzymanych w 2015 roku pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym, z podaniem, co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.	21
15. Informacje o udzielonych i otrzymanych w 2015 roku poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym.	21
16. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.	21
17. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.	21
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.	21
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.	22

Sprawozdanie z Działalności Grupy Kapitałowej Protektor
za okres od 01.01.2015 roku do 31.12.2015 roku (w tys. zł)

20. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za 2015 rok, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.	22
21. Informacje o przewidywanym rozwoju Grupy.	22
22. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju.	22
23. Informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej.	23
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.	23
25. Informacje o posiadanych oddziałach (zakładach).	23
26. Opis instrumentów finansowych w zakresie:	24
a. ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest Grupa,	24
b. przyjętych przez Grupę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.	24
27. Informacje o ochronie środowiska naturalnego, zatrudnieniu.	24
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.	24
29. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową.	26
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.	26
31. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku, gdy Emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.	26
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).	27
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.	27
34. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.	27
35. Informacja o:	28
a) dacie zawarcia przez Emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa oraz informacja o łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych,	28
b) wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłacanych lub należnych za bieżący i poprzedni rok obrotowy odrębnie za:	28
- badanie rocznego sprawozdania finansowego,	28
- inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego,	28
- usługi doradztwa podatkowego,	28
- pozostałe usługi.	28
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.	28
37. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonywanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym.	28
38. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta wraz z podaniem ich przyczyn.	28
39. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta.	28
40. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym Emitenta.	29
41. Zatwierdzenie Sprawozdania z Działalności Zarządu.	29

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.

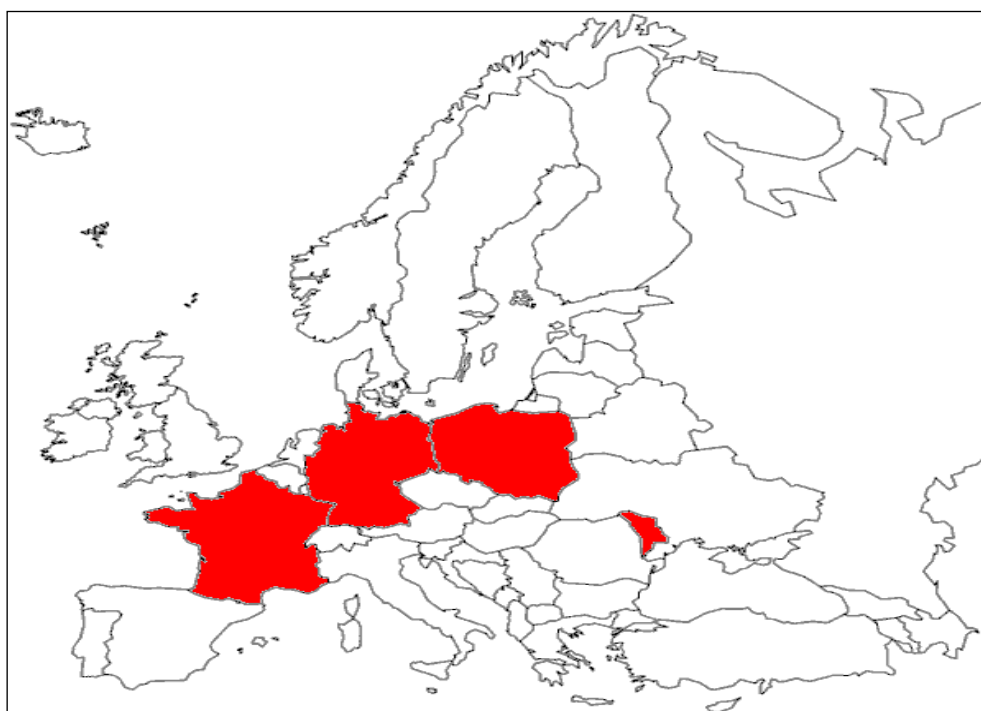
Branża według klasyfikacji przyjętej przez rynek regulowany: przemysł lekki.

Zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności przedmiotem działalności „PROTEKTOR S.A.” jest (po zmianach uchwalonych przez WZA w dniu 26.06.2015 roku):

- 1) Produkcja obuwia (15.20.Z),
- 2) Działalność agentów zajmujących się sprzedażą wyrobów tekstylnych, odzieży, wyrobów futrzarskich, obuwia i artykułów skórzanych (46.16.Z),
- 3) Sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (47.72.Z),
- 4) Transport drogowy towarów (49.41.Z),
- 5) Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów (52.10.B),
- 6) Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (68.10.Z),
- 7) Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (68.20.Z),
- 8) 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).

Przedmiotem działalności Grupy ABEBA jest produkcja i sprzedaż obuwia.

POŁOŻENIE GEOGRAFICZNE SPÓLEK 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 Armii Polskiej. W 1959 roku Fabryka Obuwia w Lublinie została połączona z Lubelskimi Zakładami Garbarskimi i przekształcona w przedsiębiorstwo państwowe w ramach dekretu z dnia 26.10.1950 roku o przedsiębiorstwach państwowych. Powstała jednostka przyjęła nazwę Lubelskich Zakładów Przemysłu Skórzanego im. Mariana Buczka.

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

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

W 1992 roku Minister Przekształceń Własnościowych, działając w trybie ustawy z 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 SPÓŁKA AKCYJNA” stała się spółką giełdową, której akcje notowane są na GPW w Warszawie.

W dniu 31.05.2007 roku „PROTEKTOR S.A.” nabył 75% udziałów ABEB A Speziahschuh-Ausstatter GmbH oraz Inform Brill GmbH – z siedzibą w Sankt Ingbert w Niemczech.

W dniu 25.11.2009 roku nabyto pozostałe 25% udziałów ABEB A Speziahschuh-Ausstatter 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 2015 roku:

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

ZMIANY W SKŁADZIE RADY NADZORCZEJ „PROTEKTOR S.A.” W 2015 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.”. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 11 kwietnia 2016 roku powołało nowego członka Rady Nadzorczej Pana Marka Młotka-Kucharczyka. W tym samym dniu Rada Nadzorcza wybrała ze swego grona Przewodniczącego - Pana Jacka Dekarza.

ZARZĄD „PROTEKTOR S.A.”

Skład Zarządu na 31 grudnia 2015 roku:

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

ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU „PROTEKTOR S.A.” W 2015 ROKU:

W 2015 roku nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu „PROTEKTOR S.A.”

2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy, jakie nastąpiły w 2015 roku, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

UCHWAŁY ZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY „PROTEKTOR S.A.”

W dniu 26.06.2015 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy „PROTEKTOR S.A.” w trakcie, którego podjęto uchwały między innymi w sprawie:

- przyjęcia sprawozdania Rady Nadzorczej „PROTEKTOR S.A.” za rok 2014,
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu Spółki z działalności Spółki za rok 2014,
- zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za rok 2014,
- podziału zysku za rok 2014,
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu jednostki dominującej z działalności grupy kapitałowej Spółki w roku 2014,
- w sprawie zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki w roku 2014, sporządzonego przez jednostkę dominującą,
- udzielenia absolutorium Członkom Rady Nadzorczej oraz Członkom Zarządu,
- zmiany statutu Spółki,
- 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 2015 roku, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Grupy przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.

Zarówno bilans na dzień 31.12.2015 jak i na dzień 31.12.2014 uwzględniają skutki przekwalifikowania prezentowanej od roku 2012 nieruchomości przy ul. Kunickiego w Lublinie jako aktywów przeznaczonych do sprzedaży z powrotem do środków trwałych – co zostało szczegółowo zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Protektor za rok 2015.

ANALIZA MAJĄTKU I ŹRÓDEŁ JEGO POCHODZENIA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 31.12.2015 roku wynosiła 81.669 tys. zł i zwiększyła się o 1.459 tys. zł w stosunku do 31.12.2014 roku.

Sprawozdanie z Działalności Grupy Kapitałowej Protektor
za okres od 01.01.2015 roku do 31.12.2015 roku (w tys. zł)

SKONSOLIDOWANY BILANS NA DZIEŃ 31.12.2015 ROKU

AKTYWA	31.12.2015		31.12.2014		zmiana	
	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	dynamika
Aktywa trwałe	26 343	32,3%	27 200	33,9%	(857)	96,8%
Wartości niematerialne	4 970	6,1%	5 049	6,3%	(79)	98,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	20 051	24,6%	20 688	25,8%	(637)	96,9%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	12	0,0%	11	0,0%	1	109,1%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 310	1,6%	1 452	1,8%	(142)	90,2%
Aktywa obrotowe	55 326	67,7%	53 010	66,1%	2 316	104,4%
Zapasy	45 404	55,6%	41 462	51,7%	3 942	109,5%
Należności z tytułu dostaw i usług	5 601	6,9%	4 741	5,9%	860	118,1%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	533	0,7%	810	1,0%	(277)	65,8%
Pozostałe należności krótkoterminowe	1 176	1,4%	1 106	1,4%	70	106,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 270	2,8%	4 585	5,7%	(2 315)	49,5%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	342	0,4%	306	0,4%	36	111,8%
Aktywa razem	81 669	100,0%	80 210	100,0%	1 459	101,8%

Po stronie aktywów majątek trwały stanowi 32% całości aktywów, natomiast majątek obrotowy 68%.

Największy udział w skonsolidowanym majątku posiadają zapasy (56%) z czego 39.477 tys. zł stanowią zapasy w Grupie Kapitałowej Abeba, zaś 5.975 tys. zł stanowią zapasy w „PROTEKTOR S.A.” Zwiększenie stanów magazynowych miało miejsce w GK Abeba zarówno po stronie materiałów jak i wyrobów gotowych, co jest konsekwencją poszerzenia oferty produktowej oraz ograniczaniem ewentualnego ryzyka dostaw do klientów w przypadku problemów logistycznych związanych z konfliktem ukraińsko-rosyjskim.

W analizowanym okresie znaczący wzrost wykazują należności z tytułu dostaw i usług w porównaniu do końca roku 2014. Spowodowane jest to w „PROTEKTOR S.A.” wzrostem sprzedaży w miesiącu grudniu, natomiast w GK ABEBA wynika z innego niż rok wcześniej rozłożenia dni wolnych od pracy w okresie świąteczno-noworocznym i tym samym przesunięcia przez klientów części płatności na styczeń.

Znaczące zmniejszenie stanu środków pieniężnych wynika:

- ze wzrostu stanu zapasów w GK ABEBA z przyczyn wskazanych powyżej,
- wypłaty dywidendy Akcjonariuszom „PROTEKTOR S.A.” w wysokości 5.516 tys. zł.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA DZIEŃ 31.12.2015 ROKU

PASywa	31.12.2015		31.12.2014		zmiana	
	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	dynamika
Kapitał własny	62 026	75,9%	61 028	76,1%	998	101,6%
Kapitał podstawowy	9 572	11,7%	9 572	11,9%	-	100,0%
Kapitał zapas. ze sprzedaży akcji powyżej wart. nominalnej	10 235	12,5%	10 235	12,8%	-	100,0%
Pozostałe kapitały	1 407	1,7%	1 653	2,1%	(246)	85,1%
Niepodzielony wynik finansowy:	39 540	48,4%	38 537	48,0%	1 003	102,6%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	33 289	27,5%	32 715	27,6%	574	101,8%
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	6 251	5,2%	5 822	4,9%	429	107,4%
Udziały niesprawujące kontroli	1 272	1,6%	1 031	1,3%	241	123,4%
Zobowiązania	19 643	24,1%	19 182	23,9%	461	102,4%
Zobowiązania długoterminowe	7 595	9,3%	5 674	7,1%	1 921	133,9%

Sprawozdanie z Działalności Grupy Kapitałowej Protektor
za okres od 01.01.2015 roku do 31.12.2015 roku (w tys. zł)

Długoterminowe kredyty i pożyczki	5 197	6,4%	2 949	3,7%	2 248	176,2%
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	405	0,5%	784	1,0%	(379)	51,7%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	249	0,3%	273	0,3%	(24)	91,2%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 713	2,1%	1 653	2,1%	60	103,6%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	31	0,0%	15	0,0%	16	206,7%
Zobowiązania krótkoterminowe	12 048	14,8%	13 508	16,8%	(1 460)	89,2%
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	2 494	3,1%	2 777	3,5%	(283)	89,8%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	922	1,1%	716	0,9%	206	128,8%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 814	4,7%	4 093	5,1%	(279)	93,2%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	43	0,1%	933	1,2%	(890)	4,6%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	2 867	3,5%	2 798	3,5%	69	102,5%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	507	0,6%	533	0,7%	(26)	95,1%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	1 401	1,7%	1 658	2,1%	(257)	84,5%
Pasywa razem	81 669	100,0%	80 210	100,0%	1 459	101,8%

W strukturze pasywów Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 31.12.2015 roku przeważają kapitały własne, które w analizowanym okresie stanowią 76% sumy pasywów. W 2015 roku zwiększenie kapitału własnego o 998 tys. zł wynika ze wzrostu niepodzielonego wyniku finansowego.

Łączna wartość zobowiązań w analizowanym okresie wzrosła w stosunku do końca 2014 roku o 461 tys. zł. Związane jest to przede wszystkim ze wzrostem stanu kredytów i pożyczek o 1.965 tys. zł przy jednoczesnym spadku zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego i rezerw krótkoterminowych w GK Abeba oraz spadku zobowiązań handlowych w „PROTEKTOR S.A.”.

WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT NA DZIEŃ 31.12.2015

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014	zmiana	
	w tys. zł.	w tys. zł.	w tys. zł	dynamika
Przychody ze sprzedaży	102 814	100 934	1 880	101,9%
Koszt własny sprzedaży	(62 397)	(62 523)	126	99,8%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	40 417	38 411	2 006	105,2%
Koszty sprzedaży	(9 759)	(9 285)	(474)	105,1%
Koszty ogólnego zarządu	(19 539)	(19 076)	(463)	102,4%
Pozostałe przychody operacyjne	1 402	1 446	(44)	97,0%
Pozostałe koszty operacyjne	(964)	(867)	(97)	111,2%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	11 557	10 629	928	108,7%
Przychody finansowe	332	376	(44)	88,3%
Koszty finansowe	(21)	(154)	133	13,6%
Wynik brutto	11 868	10 851	1 017	109,4%
Podatek dochodowy	(5 538)	(5 111)	(427)	108,4%
<i>Działalność zaniechana</i>			-	
Wynik netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Wynik netto	6 330	5 739	591	110,3%
Zysk (strata) netto przypadający:				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	6 251	5 822	429	107,4%
- akcjonariuszom mniejszościowym	79	(83)	162	

Przychody ze sprzedaży w 2015 roku wyniosły 102.814 tys. zł i były wyższe o 1,9% w porównaniu z 2014 rokiem. Jest to spowodowane wzrostem przychodów w „PROTEKTOR S.A.” w wyniku realizacji przetargów wojskowych.

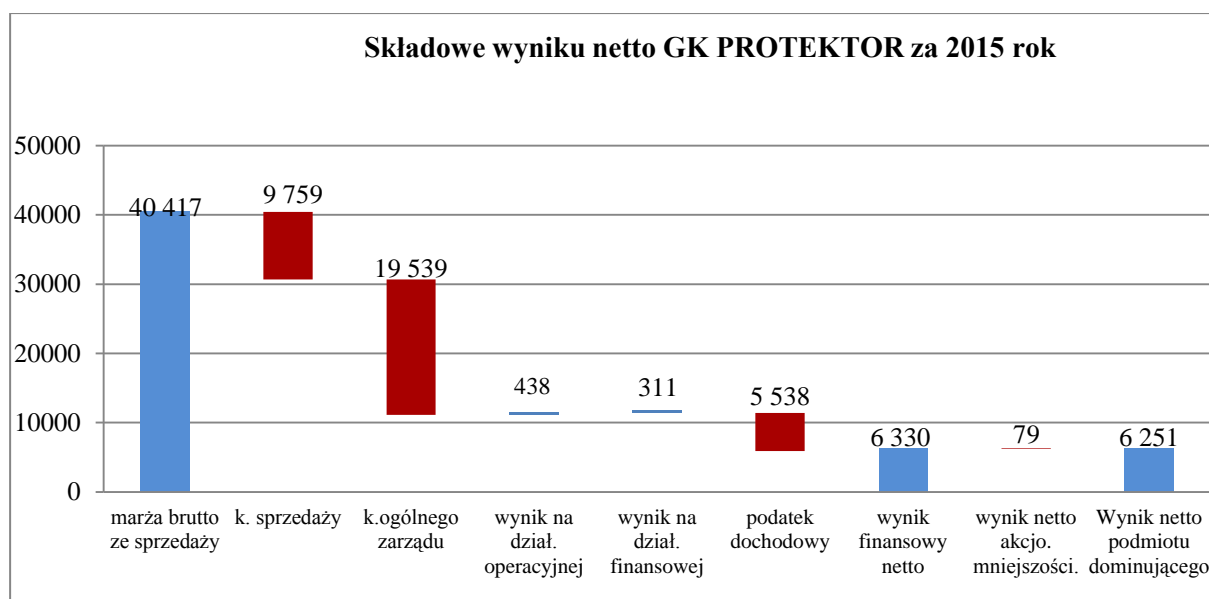
Jednocześnie w analizowanym okresie skonsolidowana marża brutto ze sprzedaży wzrosła o 1,2 p.p. do poziomu 39,3% w stosunku do roku 2014.

Wzrost kosztów sprzedaży w 2015 roku o ponad 5 % wynika z udziału Grupy w organizowanych co 2 lata branżowych targach A+A w Niemczech.

Koszty ogólnego zarządu zwiększyły się o ponad 2% w porównaniu do 2014 roku głównie za sprawą zmiany sposobu przypisania kosztów zarządu w spółkach mołdawskich.

Skonsolidowany wynik netto Grupy Kapitałowej Protektor wyniósł 6.330 tys. zł i jest wyższy o ponad 10% w stosunku do roku ubiegłego.

Poniższy wykres przedstawia w formie graficznej wielkości składowe tworzące poszczególne pozycje rachunku wyników w 2015 roku.



PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR

Wskaźniki rentowności:	Algorytm obliczeniowy	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015
Marża zysku brutto ze sprzedaży	$(\text{zysk brutto ze sprzedaży} / \text{przychody ze sprzedaży}) * 100\%$	37,8%	38,1%	39,3%
Rentowność operacyjna	$(\text{zysk na działalności operacyjnej} / \text{przychody ze sprzedaży}) * 100\%$	9,3%	10,5%	11,2%
Rentowność netto sprzedaży	$(\text{zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej} / \text{przychody ze sprzedaży}) * 100\%$	4,6%	5,8%	6,1%
Rentowność kapitałów własnych	$(\text{zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej} / \text{kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej}) * 100\%$	8,3%	9,7%	10,3%
Rentowność majątku	$(\text{zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej} / \text{aktywa ogółem}) * 100\%$	5,9%	7,3%	7,7%

Wskaźniki zadłużenia:	Algorytm obliczeniowy	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem)*100%	27,0%	23,9%	24,1%
Pokrycie zadłużenia kapitałami własnymi	kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej / kapitały obce	2,66	3,13	3,09
Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	(kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej +zobowiązania długoterminowe) / majątek trwały	3,34	2,41	2,59
Trwałość struktury finansowania	((kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej +zobowiązania długoterminowe) / pasywa ogółem)*100%	81,4%	81,9%	83,7%
Wskaźnik udziału zobowiązań długoterminowych w zobowiązaniach ogółem	(zobowiązania długoterminowe/zobowiązania ogółem)*100%	35,9%	29,6%	38,7%
Wskaźniki płynności finansowej:	Algorytm obliczeniowy	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015
Płynność bardzo szybka	gotówka / zobowiązania krótkoterminowe	0,41	0,34	0,19
Płynność szybka	(gotówka + należności) / zobowiązania krótkoterminowe	1,03	0,83	0,80
Płynność bieżąca	majątek obrotowy (z wyłączeniem aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży) / zobowiązania krótkoterminowe	3,81	3,92	4,59

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. 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.

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

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 na ryzyko kredytowe jest stosunkowo nieznaczne, co potwierdzone jest bardzo niskim poziomem niespłaconych faktur.

Ryzyko zmiany stopy procentowej

Ekspozycja Grupy 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. 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 2015) 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	-2,0%	-1,0%	0,0%	1,0%	2,0%
zmiana kosztów odsetek	-180	-90	0	90	180

Zadłużenie z tytułu kredytów, pożyczek oraz umów leasingu przyjęte zostało na stałym poziomie zgodnie ze stanem na 31 grudnia 2015 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

proceedzi 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. W sytuacji podjęcia przez akcjonariuszy podczas WZA decyzji o wypłacie dywidendy, spółka będzie musiała wziąć „pomostowy” kredyt w celu sfinansowania jej wypłaty z powodu prowadzenia równocześnie inwestycji związanej z przeprowadzką do nowej hali produkcyjnej.

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 2015 roku nie były stroną kontraktu walutowego, ani nie zabezpieczały się przed ryzykiem walutowym poprzez żadne instrumenty finansowe.

Stopień wrażliwości jednostki dominującej na procentowy wzrost i spadek kursu wymiany PLN na waluty obce przedstawiony jest w poniższej tabeli. 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).

Wyszczególnienie	Aktywa walutowe	zmiana kursów +5%	Wpływ brutto na wynik	zmiana kursów -5%	Wpływ brutto na wynik
aktywa walutowe wyrażone w EUR	1 355				
aktywa walutowe wyrażone w EUR, po przeliczeniu na PLN	5 403	5 673	270	5 133	-270
Razem	5 403	5 673	270	5 133	-270

Łączny efekt wzrostu kursów 270 -270

Efekt podatkowy 19% 51 -51

Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy) 219 -219

Wyszczególnienie	Zobowiązania walutowe	zmiana kursów +5%	Wpływ brutto na wynik	zmiana kursów -5%	Wpływ brutto na wynik
zobowiązania walutowe wyrażone w EUR	1 214				
zobowiązania walutowe wyrażone w EUR, po przeliczeniu na PLN	5 334	5 601	-267	5 067	267
Razem	5 334	5 601	-267	5 067	267

Łączny efekt wzrostu kursów -267 267

Efekt podatkowy 19% -51 51

Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy) -216 216

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 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 powstanie zapalnych sytuacji politycznych (sankcje gospodarcze) związanych z działalnością Rosji w Europie (Ukraina; Mołdawia; Gruzja) 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, osiągnięte wyniki oraz sytuację finansową i oraz płynność GKP. Aby ograniczyć oddziaływanie powyższych czynników na wyniki finansowe, konsekwentnie stosowany jest system ograniczania kosztów działalności oraz realizowane jest wdrożenie planu częściowej (30%-50%) relokacji produkcji z Mołdawii (Naddniestrza) do Lublina.

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

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

Ryzyko związane z procedurami i warunkami rozstrzygnięcia przetargów publicznych

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

Ryzyko związane z systemem podatkowym

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, a wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, są niejednolite. W przypadku Emitenta dodatkowym czynnikiem powodującym zmniejszenie stabilności polskich przepisów podatkowych jest harmonizacja przepisów prawa podatkowego w państwach należących do Unii Europejskiej. W związku

z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku polskiej spółki zachodzi większe ryzyko niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnym systemie podatkowym, iż zastosowane przez jednostkę rozwiązania w tym zakresie zostaną uznane za niezgodne z przepisami podatkowymi. Jednym z aspektów niedostatecznej precyzji unormowań podatkowych jest brak przepisów przewidujących formalne procedury ostatecznej weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres. Deklaracje podatkowe oraz wysokość faktycznych wypłat z tego tytułu mogą być kontrolowane przez organy skarbowe przez pięć lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku.

Organy podatkowe mogą przyjąć odmienną interpretację przepisów podatkowych niż zakładana przez jednostkę, co może mieć pewien wpływ na działalność 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 „Dobre Praktyki” będącym częścią skonsolidowanego raportu rocznego za 2015 rok.

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 2015 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 2015 roku nie toczyły się postępowania przed sądem, których wartość sporu przekraczałaby 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. Oferowane produkty wyróżniają się wysokimi parametrami użytkowymi obejmującymi jakość materiałów i wykonania.

Działalność Grupy opiera się na kilku podstawowych grupach asortymentowych:

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

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

- **obuwie ciężkie - strażackie** - przydatne do ratowniczych akcji gaśniczych, gaszenia ognia, działań zabezpieczających w budynkach, zamkniętych pomieszczeniach, pojazdach, na statkach lub podobnych środkach uczestniczących w pożarze lub sytuacji nagłego zagrożenia. Oferowane przez jednostkę obuwie strażackie spełnia wymagania typu drugiego według klasyfikacji normy PN-EN 15090:2012,
- **obuwie ciężkie - militarne** - produkowane dla wojska, policji, innych specjalnych służb mundurowych oraz firm ochroniarskich i hobbystów. Przy tego rodzaju 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 2015 i 2014 roku przedstawia poniższa tabela.

Wyszczególnienie	2015		2014	
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %
Obuwie strażackie	1 515	1,5%	1 676	1,7%
Obuwie bezpieczne i zawodowe	93 490	91,1%	94 149	93,4%
Obuwie militarne	7 637	7,4%	4 944	4,9%
Razem	102 642	x	100 768	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:

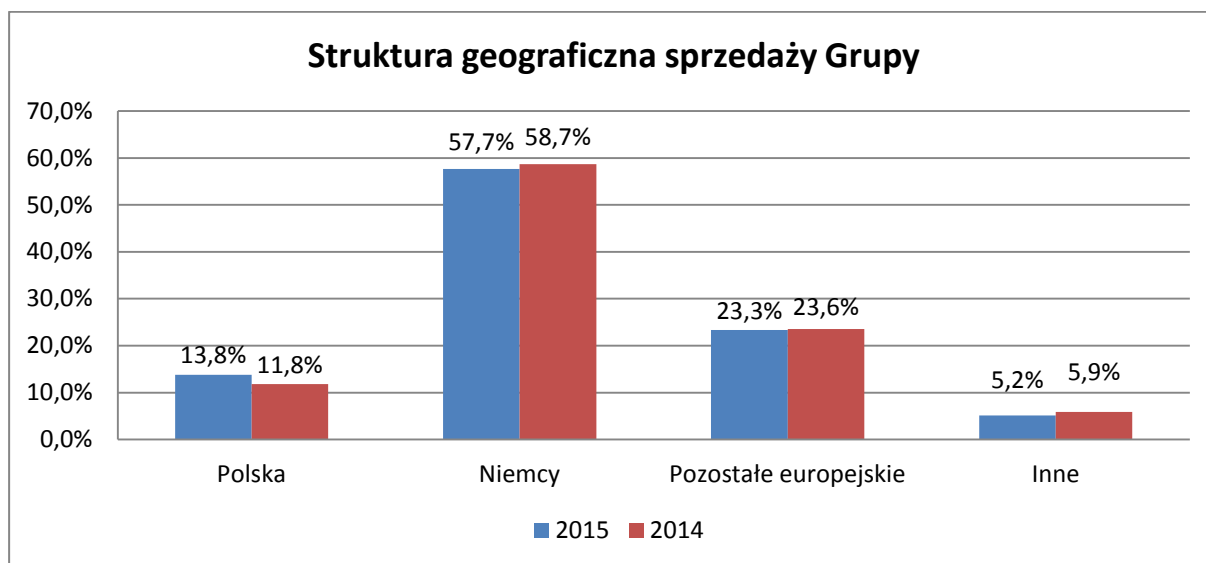
- przemysł spożywczy, elektroniczny, farmaceutyczny,
- straż pożarna, wojsko i inne służby mundurowe, firmy ochroniarskie,
- służba zdrowia, laboratoria, instytuty badawcze.

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 Grupy Kapitałowej Abeba.

Głównym rynkiem zbytu w jednostce dominującej zarówno w bieżącym jak i minionym okresie sprawozdawczym była Polska, gdzie spółka osiągnęła 86% przychodów ze sprzedaży, tj. 13.409 tys. zł, w okresie porównywalnym 11.342 tys. zł.

Sprzedaż Grupy Kapitałowej Abeba osiągnęła poziom 89.835 tys. zł, z czego sprzedaż na rynku krajowym (niemieckim) wyniosła 59.302 tys. zł (66,0%) natomiast sprzedaż eksportowa obejmująca głównie pozostałe kraje Europy, wyniosła 30.533 tys. zł (34,0%).

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



ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

W 2015 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 dokonywała zakupów materiałów zarówno u odbiorców krajowych jak i zagranicznych.

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

Baza dostawców poszczególnych spółek Grupy jest na tyle stabilna, że zakupy w poszczególnych grupach surowcowych w większości przypadków mogą być lokowane alternatywnie u co najmniej 2 różnych dostawców. Każdorazowo prowadzone są rozmowy z innymi kontrahentami oferującymi atrakcyjniejsze cenowo materiały będące zamiennikami surowców dotychczas stosowanych, a jednocześnie spełniających wymagania jakościowe. Jest to sytuacja gwarantująca bezpieczeństwo i ciągłość zaopatrzenia oraz utrzymanie korzystnej pozycji w negocjacjach z dostawcami.

W przyszłości, w ramach przeniesienia części produkcji do Specjalnej Strefy Ekonomicznej w Lublinie, Grupa zamierza w szerokim zakresie prowadzić politykę optymalizacji cenowo-jakościowej sprowadzanych do produkcji surowców oraz wykorzystywać w tym celu możliwości, jakie daje w tym obszarze współpraca pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej.

Grupa nie jest uzależniona od żadnego z dostawców materiałów, towarów i usług, którego udział w wartości zakupów stanowiłby co najmniej 10% w 2015 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

„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.

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 Emitenta 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.

Całkowite przeniesienie produkcji z dotychczasowego miejsca do nowej hali w lubelskiej podstrefie SSE EURO-PARK Mielec planowane jest w 2 i 3 kwartale 2016 roku.

W dniu 14 września 2015 roku Spółka otrzymała zezwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO PARK Mielec. Warunki zezwolenia obejmują inwestycję w wysokości co najmniej 6,8 mln PLN w okresie do końca 2021 roku oraz stworzenie 30 nowych etatów. Szczegółowe warunki zezwolenia znajdują się w raporcie bieżącym nr 11/2015 z dnia 14 września 2015.

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 31.12.2015:

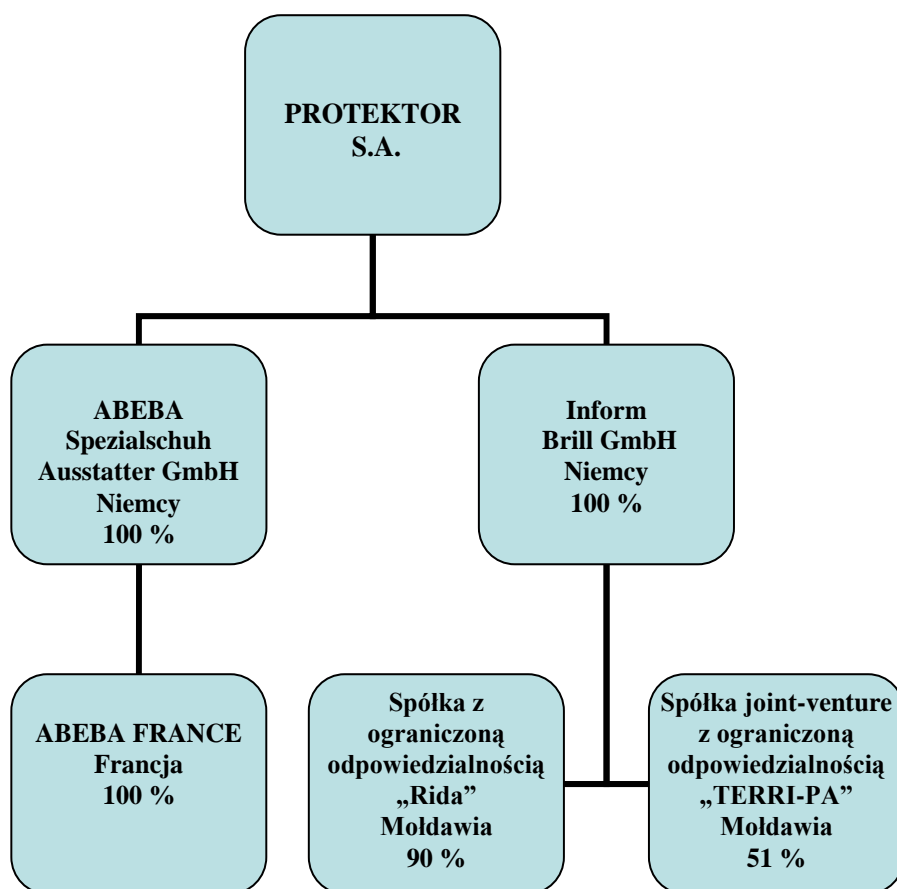
- „PROTEKTOR S.A.” - jednostka dominująca,
- ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH z siedzibą w Sankt Ingbert, Niemcy, występująca jako jednostka zależna, wpisana do rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Saarbrücken pod nr HRB 32581. Nabyte udziały stanowią 100%, data objęcia kontroli – maj 2007 roku Podstawowym 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 sprawozdaniem 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 nocie numer 14 dotyczącej Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Protektor.

13. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w 2015 roku umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem, co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

Jednostka dominująca 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 prolongacie spłaty kapitału od kwietnia do grudnia 2016 roku.

W dniu 1 kwietnia 2016 roku „PROTEKTOR S.A.” zawarła również aneks do umowy o pożyczkę hipoteczną, który wydłużył okres kredytowania do dnia 31 stycznia 2019 przy jednoczesnej prolongacie spłaty kapitału od kwietnia do grudnia 2016 roku.

„PROTEKTOR S.A.” zawarła w dniu 25 września 2015 roku aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym, który przedłużył jej ważność o kolejny rok oraz zwiększył kwotę limitu do 1,1 mln zł.

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

14. Informacje o udzielonych i otrzymanych w 2015 roku pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim, 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 powiązanim.

15. Informacje o udzielonych i otrzymanych w 2015 roku poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim.

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

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

W 2015 roku oraz do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Protektor, 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 2015 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 jednostki dominującej nie przewiduje zagrożeń, które uniemożliwiłyby wywiązywanie się z posiadanych zobowiązań przy prowadzeniu swojej działalności operacyjnej w normalnym trybie. Ponadto Grupa prowadzi ciągły monitoring należności i zgodnie z przyjętymi procedurami dąży do ich skutecznego odzyskiwania. Jednocześnie w Grupie Kapitałowej Protektor w ramach kontroli rotacji kapitału obrotowego optymalizuje się 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 Grupy Kapitałowej były środki własne i zewnętrzne takie jak: leasing, kredyt, pożyczka.

W 2015 roku działalność inwestycyjna „PROTEKTOR S.A.” dotyczyła głównie zakupu:

- form do wtrysku podeszew o wartości 293 tys. zł oraz maszyn szyjących o wartości 187 tys. zł,
- środków transportu o wartości 56 tys. zł,
- oprogramowania komputerowego o wartości 24 tys. zł.

W II kwartale 2015 roku podpisano umowę najmu hali produkcyjno-magazynowej z zapleczem biurowym w lubelskiej podstrefie Specjalnej Strefy Ekonomicznej, co zostało opisane w punkcie 9 niniejszego sprawozdania.

W 2015 roku działalność inwestycyjna Grupy Kapitałowej Abeba w łącznej kwocie 686 tys. PLN dotyczyła zakupu między innymi: oprogramowania i komputerów, nowych form wtryskowych do istniejących już linii obuwia, samochodu osobowego oraz maszyn i wyposażenia.

20. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za 2015 rok, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

W 2015 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 28 niniejszego Sprawozdania z Działalności Zarządu.

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

W roku 2015 zakończone zostały prace nad stworzeniem nowego modelu w typie militarnym (niski trzewik), którego wprowadzenie do sprzedaży rozpoczęto w II kwartał 2015. Model ma być odpowiedzią na zapotrzebowanie rynku na lekkie, miejskie obuwie w stylu militarnym, odpowiednie dla różnego rodzaju służb ochrony, jednostek straży

miejskiej czy policji. Model Alfa Plus cieszy się coraz większym zainteresowaniem wśród Klientów. Nowością w ofercie militarnej, wprowadzoną w 2015 jest również trzewik Desert – taktyczny trzewik w kolorze beżowym, przeznaczony do użytku w sezonie letnim.

W roku 2015 stworzono specjalistyczny model dla pracowników pogotowia ratunkowego (ratowników medycznych, kierowców), który ma spełnić ich wysokie wymagania i potrzeby.

W 2015 roku zrealizowano projekt rozwojowy związany z formami do produkcji spodów dla obuwia przemysłowego. Jego pełne zastosowanie planowane jest w roku 2016.

W IV kwartale 2014 roku „PROTEKTOR S.A.” rozpoczął przygotowawcze prace technologiczne w celu wprowadzenia nowej pełnej linii obuwia białego – wszystkie modele otrzymały nowy design, zostały również udoskonalone pod kątem technologicznym. Jego pełne wprowadzenie na rynek planowane jest w I-szej połowie roku 2016.

W II-giej połowie roku 2015 prowadzono też projekty rozwojowe związane z indywidualizacją oferty pod potrzeby klienta (np. MILITARIA.PL; PKP itd.). Wprowadzenie tej oferty dla dedykowanych klientów nastąpi w I-szej połowie 2016 roku.

Rozszerzona została oferta ciężkiego obuwia przemysłowego – do rodziny sztybletów dołączył model z zabezpieczeniem palców oraz wkładką antyprzebiciową, jak również w wersji ocieplanej.

Dodatkowo, w 2015 roku rozpoczęte zostały prace nad wprowadzeniem w 2016 roku nowej kolekcji non-metallic, z podnoskami kompozytowymi, o bardzo wysokich parametrach technicznych i nowoczesnym wzornictwie. Kolekcja jest planowana do wprowadzenia w II kwartale 2016 roku.

Grupa ABEBA kontynuowała działania inwestycyjne w zakresie nowych form do obuwia bezpiecznego i zawodowego, które będą stanowiły rozszerzenie obecnej kolekcji. Obecnie trwają prace nad ich wdrożeniem do produkcji.

Kolejne projekty rozwojowe dla brendu ABEBA planowane są na lata 2016 – 2018 w oparciu o produkcję 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 punkcie 3 niniejszego Sprawozdania z Działalności Zarządu.

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.

Jednostki Grupy Kapitałowe nie nabywała udziałów (akcji) własnych w 2015 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 4 niniejszego Sprawozdania z Działalności Zarządu.

27. Informacje o ochronie środowiska naturalnego, zatrudnieniu.

ZATRUDNIENIE

W 2015 roku przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Protektor przedstawiało się jak poniżej:

Wyszczególnienie	Za okres od 01.01.do 31.12.2015	Za okres od 01.01.do 31.12.2014
Pracownicy umysłowi	116	115
Pracownicy fizyczni	480	489
Razem	596	604

OCHRONA ŚRODOWISKA NATURALNEGO

Z uwagi na rodzaj prowadzonej działalności i stosowane systemy produkcji Spółki Grupy nie przewidują w najbliższym czasie nakładów na inwestycje dotyczące ochrony środowiska w obecnej lokalizacji. Jednakże przeprowadzka „PROTEKTOR S.A.” 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 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.

ZEWNĘTRZNE CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY:

- ciągle ryzyko przedłużenia sankcji gospodarczych lub dalszej ich eskalacji ze względu na wydarzenia na Ukrainie (inwazja 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 (poziom dywidendy),
- tendencja wzrostowa kosztów działalności w wyniku wzrostu cen materiałów (chemia, skóra), energii i kosztów osobowych:
 - w Niemczech ze względu na niski poziom bezrobocia (poziom dywidendy),
 - w Polsce ze względu na poprawę sytuacji gospodarczej,
 - w Naddniestrzu ze względu na „stały” kurs lokalnej waluty do USD, przy jednoczesnym osłabieniu się EUR do USD (poziom dywidendy),

- kosztów innych czynników działalności gospodarczej czego efektem jest zagrożenie niższą rentownością 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 leasingowanej wtryskarki STEMMA ze względu na ograniczenia technologiczne co do jej instalacji w starej lokalizacji w Lublinie,
- 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:

- pojawiające się trudności technologiczne w produkcji obuwia (konieczność dodatkowych nieplanowanych inwestycji oraz napraw),
- brak równowagi finansowej w ramach Grupy pomiędzy spółkami zależnymi w Niemczech, a spółką matką,
- wysokie ryzyko nieudanych negocjacji i rozmów z innymi potencjalnymi nabywcami zainteresowanymi zakupem nieruchomości, stanowiącej obecną siedzibę „PROTEKTOR S.A.”,
- rozpoczęcie procesu przygotowania do przeniesienia części produkcji z Naddniestrza (zakład RIDA) do nowej lokalizacji produkcyjnej w okolicach Lublina (Specjalna Strefa Ekonomiczna),
- ryzyko opóźnień i dodatkowych kosztów wynikających z procesu przemieszczenia maszyn wtryskowych z Czech- PRABOS (STEMMA) oraz z innych lokalizacji w kraju (DESMA 18),
- 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),
- wdrożenie i rozwój aplikacji zintegrowanego systemu informatycznego dla „PROTEKTOR S.A.” (wdrożenie systemu OPTIMA w Lublinie w pierwszej połowie 2015 roku i dalszy jego rozwój w roku 2016),
- systematyczna poprawa wyników finansowych „PROTEKTOR S.A.” oraz konsekwentna realizacja polityki ograniczenia zadłużenia jednostki,

PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY

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.

Najistotniejszym wydarzeniem z punktu widzenia przyszłości spółki „PROTEKTOR S.A.” i całej Grupy jest zamknięcie procesu restrukturyzacji spółki w Polsce poprzez przeniesienie jej aktywów produkcyjnych z Polski, Czech i częściowo Naddniestrza (30% - 50%) na przełomie 2 i 3 kwartału roku 2016 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 dałoby Spółce możliwość (zgodnie z pierwotnie przyjętymi przez Zarząd założeniami) całkowitego 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 dodatnich wyników finansowych jednostki (spółki matki). Spółka matka w połowie 2014 roku rozpoczęła rozwój sprzedaży eksportowej. Działania te dalej były prowadzone w roku finansowym 2015. Bardziej widoczne i znaczące wyniki tej inwestycji powinny być widoczne w 2016 roku.

Znacząca poprawa płynnościowa spółki oraz jej bardzo dobry standing kredytowy (zdolność kredytowa na poziomie 11,5 mln zł) umożliwiają spokojniejsze przeprowadzenie projektu częściowej relokalizacji produkcji w latach 2015 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 (MW). W ramach tego projektu planowane jest rozpoczęcie produkcji dla MW w roku 2016, tak aby ich udział wzrósł w ogólnym wolumenie produkcji do 30%.

Jednocześnie powrót do planów rozwoju GKP poprzez zakup spółki branżowej z sektora PPE powinien zostać przedstawiony przez Zarząd Grupy po dokonanej udanej relokalizacji produkcji.

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

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 2015 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 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 2015 rok oraz na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta przedstawiają poniższe tabele:

Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień przekazania raportu za IV kwartał 2015 29.02.2016	Wartość nominalna akcji (zł)	Liczba posiadanych akcji na dzień przekazania raportu za rok 2015 29.04.2016	Wartość nominalna akcji (zł)
Zarząd				
Piotr Skrzyński	20 829,00	10.414,50	20 829,00	10.414,50
Piotr Majewski	1 200,00	600,00	1 200,00	600,00

Według informacji posiadanej przez Emitenta na dzień przekazania niniejszego sprawozdania żaden z Członków Rady Nadzorczej „PROTEKTOR S.A.” nie posiadał akcji Spółki. Stan ten nie uległ zmianie od momentu przekazania poprzedniego raportu kwartalnego (29.02.2016 roku).

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 „PROTEKTOR S.A.” w ramach procesu poszukiwania inwestora strategicznego dla Spółki, działając na mocy upoważnienia udzielonego uchwałą nr 3 z dnia 09.11.2012 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy „PROTEKTOR SPÓŁKA AKCYJNA”, w dniu 04.02.2013 roku w Warszawie zawarł umowę z IMAP Access 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jako doradcą. Umowa ta wygasła w dniu 30.09.2014 roku. Następnie aneksem z dnia 10.04.2015 wznowiono jej ważność do dnia 03.10.2015.

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 13.05.2015 roku Rada Nadzorcza „PROTEKTOR S.A.” dokonała wyboru audytora dokonującego przeglądu i badania sprawozdań finansowych (jednostkowego i skonsolidowanego) sporządzanych na dzień 30.06.2015 oraz 31.12.2015 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 03.06.2015 roku została zawarta umowa na przegląd oraz badanie sprawozdań finansowych za 2015 rok przez DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych. Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z umowy wynosi 36.000,00 zł netto. Za pozostałe usługi doradcze (głównie doradztwo podatkowe) zapłacono 28 172,80 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 Zarządu.

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

W Grupie Kapitałowej nie było lokat i inwestycji kapitałowych.

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 Zarządu.

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

Informacje na ten temat zawarte są w pkt 28 niniejszego Sprawozdania z Działalności Zarządu.

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

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Zobowiązania warunkowe	do wysokości	do wysokości
Zabezpieczenie przedmiotów leasingu – weksel in blanco w tys. zł	1613	1770
Zabezpieczenie pożyczki hipotecznej, kredytu obrotowego, linii gwarancyjnej w mBank S.A. (dawniej BRE Bank S.A.)		
- hipoteka umowna łączna w tys. zł	15 000	15 000

41. Zatwierdzenie Sprawozdania z Działalności Zarządu.

Niniejsze Sprawozdanie z Działalności Grupy Kapitałowej Protektor zostało zatwierdzone w dniu 28 kwietnia 2016 roku do publikacji w dniu 29 kwietnia 2016 roku.

PIOTR MAJEWSKI

PIOTR SKRZYŃSKI

CZŁONEK ZARZĄDU

PREZES ZARZĄDU