

**„PROTEKTOR  
SPÓŁKA AKCYJNA”**

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



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI „PROTEKTOR S.A.”  
ZA OKRES 01.01.2015 - 31.12.2015**

**KWIECIEŃ 2016**

**SPIS TREŚCI:**

1. Wstępne informacje. ....	4
2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Emitenta, jakie nastąpiły w 2015 roku, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.....	5
3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w 2015 roku, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym. ....	6
4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony. .	10
5. Zasady ładu korporacyjnego. ....	13
6. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:.....	13
7. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym. ....	14
8. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub kilku odbiorców i dostawców, a w przypadku, gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Emitentem. ....	15
9. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....	17
10. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jego jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania. ....	18
11. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji. ....	19
12. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w 2015 roku umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem, co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności...	19
13. Informacje o udzielonych i otrzymanych w 2015 roku pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązany Emitenta, z podaniem, co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności. ....	20
14. Informacje o udzielonych w 2015 roku poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązany Emitenta. ....	20
15. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności. ....	20
16. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok. ....	20
17. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom. ....	20
18. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności. ....	21
19. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za 2015 rok, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik. ....	21
20. Informacje o przewidywanym rozwoju Spółki. ....	21
21. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju. ....	21
22. Informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej. ....	22
23. Informacja o nabyciu udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia. ....	22
24. Informacje o posiadanych przez Spółkę oddziałach (zakładach). ....	22
25. Opis instrumentów finansowych w zakresie:.....	22
a. ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka,.....	22

---

b. przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń .....	22
26. Informacje o ochronie środowiska naturalnego, zatrudnieniu .....	22
27. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej Emitenta, co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej .....	23
28. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową .....	25
29. Wszelkie umowy zawarte pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie .....	25
30. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku, gdy Emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych .....	25
31. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta (dla każdej osoby oddzielnie) .....	26
32. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy .....	26
33. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .....	26
34. Informacja o: .....	27
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, .....	27
b) wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłacanych lub należnych za bieżący i poprzedni rok obrotowy odrębnie za: .....	27
- badanie rocznego sprawozdania finansowego, .....	27
- inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego, .....	27
- usługi doradztwa podatkowego, .....	27
- pozostałe usługi .....	27
35. Zatwierdzenie Sprawozdania z Działalności Zarządu .....	27

## 1. Wstępne informacje.

### PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

„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 dzierzawionymi (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).

### HISTORIA DZIAŁALNOŚCI „PROTEKTOR S.A.”

„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 ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH oraz Inform Brill GmbH – z siedzibą 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 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 Emitenta, 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.

**Pozostałe istotne zdarzenia wpływające na działalność Emitenta jakie nastąpiły w 2015 roku a także po jego zakończeniu zostały opisane w punkcie 9 niniejszego sprawozdania z działalności.**

**3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w 2015 roku, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.**

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

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 opisane w jednostkowym sprawozdaniu „PROTEKTOR S.A.” za rok 2015.

##### **BILANS „PROTEKTOR S.A.” NA DZIEŃ 31.12.2015 ROKU**

Wyszczególnienie	31.12.2015		31.12.2014		Zmiana	
	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	dynamika
<b>AKTYWA</b>						
<b>Aktywa trwale</b>	<b>33 120</b>	<b>68,7%</b>	<b>33 286</b>	<b>70,67%</b>	<b>(166)</b>	<b>99,50%</b>
Wartości niematerialne	40	0,1%	43	0,09%	(3)	93,02%
Rzeczowe aktywa trwale	8 930	18,5%	8 951	19,00%	(21)	99,77%
Inwestycje w jednostkach zależnych	22 840	47,3%	22 840	48,49%	-	100,00%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 310	2,7%	1 452	3,08%	(142)	90,22%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>15 119</b>	<b>31,3%</b>	<b>13 813</b>	<b>29,33%</b>	<b>1 306</b>	<b>109,45%</b>
Zapasy	5 975	12,4%	5 673	12,04%	302	105,32%
Należności z tytułu dostaw i usług	1 308	2,7%	872	1,85%	436	150,00%
Pozostałe należności krótkoterminowe	7 323	15,2%	5 844	12,41%	1 479	125,31%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	397	0,8%	1 329	2,82%	(932)	29,87%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	116	0,2%	95	0,20%	21	122,11%
Aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		0,0%		0,00%	-	
<b>Aktywa razem</b>	<b>48 239</b>	<b>100,0%</b>	<b>47 099</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 140</b>	<b>102,42%</b>

Sprawozdanie z Działalności „PROTEKTOR S.A.”  
za okres od 01.01.2015 roku do 31.12.2015 roku (w tys. zł)

Na dzień 31.12.2015 majątek trwały stanowił 69% całości aktywów, natomiast majątek obrotowy 31%. Największy udział w strukturze aktywów jednostki zarówno w bieżącym jak i minionym okresie sprawozdawczym mają inwestycje w jednostkach zależnych. Inwestycje te, to udziały „PROTEKTOR S.A.” w ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH oraz Inform Brill GmbH.

W analizowanym okresie sprawozdawczym stan zapasów uległ zwiększeniu o 302 tys. zł w stosunku do okresu poprzedniego. Wynika to:

a) z dopasowania strategii w zarządzaniu zapasami do wymagań rynkowych, która zapewni większą dostępność obuwia dla klientów (serwis klienta) z obszaru nie przetargowego oraz z kontekstu co do ryzyka logistycznego związanego z Naddniestrzem;

b) z poszerzenia oferty produktowej marki „PROTEKTOR S.A.”

Zwiększenie stanu należności handlowych wynika głównie ze zwiększonej sprzedaży w miesiącu grudniu 2015 roku.

W bieżącym okresie sprawozdawczym pozostałe należności krótkoterminowe zwiększyły się o 1 479 tys. zł, co wynika z uchwalenia dywidendy z zysku za rok 2014 ze spółek niemieckich w łącznej kwocie 1 745 tys. euro przy jednoczesnej spłacie dywidendy z zysku za rok 2013 w kwocie 1 347 tys. euro.

Znaczący wpływ na zmniejszenie stanu środków pieniężnych w analizowanym okresie miała wypłata dywidendy Akcjonariuszom „PROTEKTOR S.A.” z zysku za rok 2014 w wysokości 5 516 tys. zł dokonana w dniu 09.10.2015 roku.

**BILANS „PROTEKTOR S.A.” NA DZIEŃ 31.12.2015 ROKU**

Wyszczególnienie	31.12.2015		31.12.2014		zmiana	
	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	dynamika
<b>PASYWA</b>						
<b>Kapitał własny</b>	<b>37 804</b>	<b>78,37%</b>	<b>37 254</b>	<b>79,10%</b>	<b>550</b>	<b>101,48%</b>
Kapitał podstawowy	9 572	19,84%	9 572	20,32%	-	100,00%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	10 235	21,22%	10 235	21,73%	-	100,00%
Pozostałe kapitały	1 253	2,60%	1 108	2,35%	145	113,09%
Niepodzielony wynik finansowy	16 744	34,71%	16 339	34,69%	405	102,48%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	10 678	22,14%	10 854	23,05%	(176)	98,38%
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	6 066	12,57%	5 485	11,65%	581	110,59%
<b>Zobowiązania</b>	<b>10 435</b>	<b>21,63%</b>	<b>9 845</b>	<b>20,90%</b>	<b>590</b>	<b>105,99%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>6 810</b>	<b>14,12%</b>	<b>4 313</b>	<b>9,16%</b>	<b>2 497</b>	<b>157,89%</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	5 197	10,77%	2 949	6,26%	2 248	176,23%
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	358	0,74%	85	0,18%	273	421,18%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 224	2,54%	1 264	2,68%	(40)	96,84%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	31	0,06%	15	0,03%	16	206,67%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>3 625</b>	<b>7,51%</b>	<b>5 532</b>	<b>11,75%</b>	<b>(1 907)</b>	<b>65,53%</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	1 174	2,43%	2 777	5,90%	(1 603)	42,28%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	274	0,57%	95	0,20%	179	288,42%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 369	2,84%	1 901	4,04%	(532)	72,01%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	530	1,10%	511	1,08%	19	103,72%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	111	0,23%	136	0,29%	(25)	81,62%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	167	0,35%	112	0,24%	55	149,11%
<b>Pasywa razem</b>	<b>48 239</b>	<b>100,00%</b>	<b>47 099</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 140</b>	<b>102,42%</b>

W strukturze pasywów „PROTEKTOR S.A.” na dzień 31.12.2015 roku przeważają kapitały własne, które w analizowanym okresie stanowią 78% pasywów.

Wzrost pozostałych kapitałów wynika z uchwały podjętej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie „PROTEKTOR S.A.” w dniu 26.06.2015 roku w sprawie podziału zysku za 2014 rok tj. przeznaczenia 145 tys. zł na kapitał zapasowy. .

Wartość zobowiązań w analizowanym okresie wzrosła w porównaniu z końcem 2014 roku o 590 tys. zł. Wynika to przede wszystkim:

- ze wzrostu stanu kredytów bankowych o kwotę 645 tys. zł,
- ze wzrostu pozostałych zobowiązań finansowych o 452 tys. zł, które wynikają z zawartych w 2015 nowych umów leasingowych
- przy jednoczesnym spadku stanu zobowiązań handlowych o kwotę 532 tys. zł.

## WYNIKI FINANSOWE „PROTEKTOR S.A.”

### RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT „PROTEKTOR S.A.” NA DZIEŃ 31.12.2015 ROKU

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014	zmiana	
	w tys. zł.	w tys. zł.	w tys. zł	dynamika
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	15 550	13 827	1 723	112,46%
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	(11 864)	(10 741)	(1 123)	110,46%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>3 686</b>	<b>3 086</b>	<b>600</b>	<b>119,44%</b>
Koszty sprzedaży	(933)	(793)	(140)	117,65%
Koszty ogólnego zarządu	(3 545)	(3 603)	58	98,39%
Pozostałe przychody operacyjne	914	841	73	108,68%
Pozostałe koszty operacyjne	(1 051)	(905)	(146)	116,13%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(929)</b>	<b>(1 374)</b>	<b>445</b>	<b>67,61%</b>
Przychody finansowe	7 414	7 116	298	104,19%
Koszty finansowe	(319)	(308)	(11)	103,57%
<b>Wynik brutto</b>	<b>6 166</b>	<b>5 434</b>	<b>732</b>	<b>113,47%</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>(100)</b>	<b>52</b>	<b>(152)</b>	
<i>Działalność zaniechana</i>				
Wynik netto z działalności zaniechanej				
<b>Wynik netto</b>	<b>6 066</b>	<b>5 485</b>	<b>581</b>	<b>110,59%</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>			-	
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	6 066	5 485	581	110,59%
- akcjonariuszom mniejszościowym				

Przychody ze sprzedaży „PROTEKTOR S.A.” w okresie od 01.01.2015 do 31.12.2015 wyniosły 15 550 tys. zł i są wyższe o 1 723 tys. zł w porównaniu z ubiegłym rokiem. Wzrost ten spowodowany jest przede wszystkim większą sprzedażą osiągniętą z realizacji zamówień obuwia ciężkiego, gdzie znaczny udział mają przetargi wojskowe.

Wzrost kosztów sprzedaży o 140 tys. zł związany jest z uczestnictwem w targach branżowych w Niemczech (co 2 lata) oraz stworzeniem nowej strony internetowej spółki.

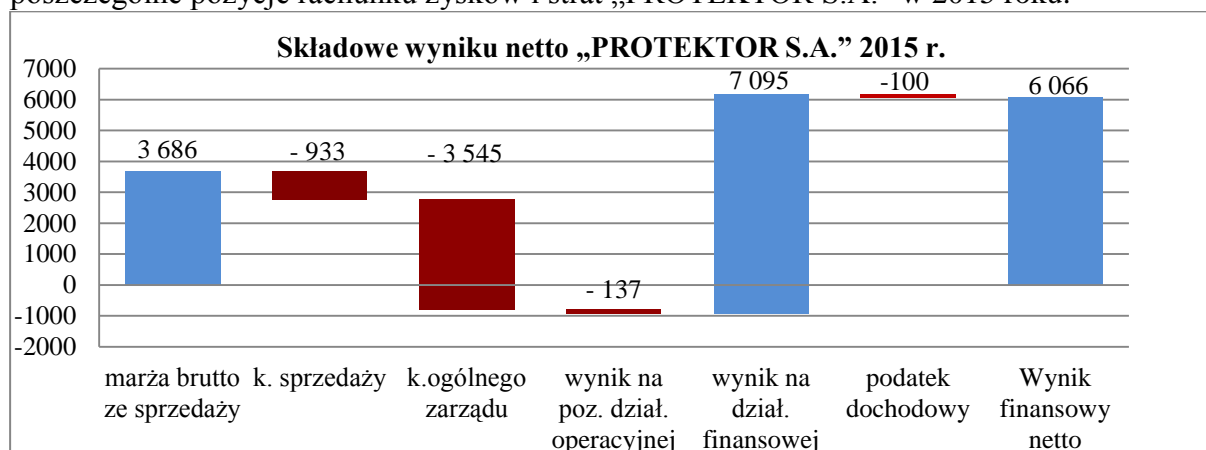
Koszty ogólnego zarządu utrzymane zostały na porównywalnym poziomie.

Odchylenie na pozostałej działalności operacyjnej wynika głównie z odpisów aktualizujących zapasy.

Istotne różnice pomiędzy bieżącym i poprzednim okresem sprawozdawczym wykazywane są w działalności finansowej jednostki. Wzrost przychodów finansowych o 298 tys. zł wynika przede wszystkim z wysokości uchwalonej dywidendy od ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH i Inform Brill GmbH. Kwota uchwalonych w roku 2015 dywidend wyniosła 7 409 tys. zł, natomiast w 2014 roku 7 089 tys. zł.



Poniższy wykres przedstawia w formie graficznej wielkości składowe tworzące poszczególne pozycje rachunku zysków i strat „PROTEKTOR S.A.” w 2015 roku.



### PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE „PROTEKTOR S.A.”

Wskaźniki rentowności:	Algorytm obliczeniowy	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015
Marża zysku brutto ze sprzedaży	$(\text{zysk brutto ze sprzedaży} / \text{przychody ze sprzedaży}) * 100\%$	22,4%	22,3%	23,7%
Rentowność operacyjna	$(\text{zysk na działalności operacyjnej} / \text{przychody ze sprzedaży}) * 100\%$	-18,2%	-9,9%	-6,0%
Rentowność sprzedaży brutto	$(\text{zysk brutto} / \text{przychody ze sprzedaży}) * 100\%$	-8,2%	39,3%	39,7%
Rentowność sprzedaży netto	$(\text{zysk netto} / \text{przychody ze sprzedaży}) * 100\%$	-0,8%	39,7%	39,0%
Rentowność kapitałów własnych	$(\text{zysk netto} / \text{kapitały własne}) * 100\%$	-0,3%	14,7%	16,0%
Rentowność majątku	$(\text{zysk netto} / \text{aktywa ogółem}) * 100\%$	-0,2%	11,6%	12,6%
Wskaźniki zadłużenia	Algorytm obliczeniowy	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	$(\text{zobowiązania ogółem} / \text{aktywa ogółem}) * 100\%$	22,1%	20,9%	21,6%
Pokrycie zadłużenia kapitałami własnymi	kapitały własne / kapitały obce	3,52	3,78	3,62
Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	$(\text{kapitały własne} + \text{zobowiązania długoterminowe}) / \text{majątek trwały}$	1,66	1,25	1,35
Trwałość struktury finansowania	$((\text{kapitały własne} + \text{zobowiązania długoterminowe}) / \text{pasywa ogółem}) * 100\%$	91,1%	88,3%	92,5%
Wskaźnik udziału zobowiązań długoterminowych w zobowiązaniach ogółem	$(\text{zobowiązania długoterminowe} / \text{zobowiązania ogółem}) * 100\%$	59,5%	43,8%	65,3%
Wskaźniki płynności finansowej	Algorytm obliczeniowy	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015
Płynność natychmiastowa (I stopnia)	gotówka / zobowiązania krótkoterminowe	1,03	0,24	0,11
Płynność szybka (II stopnia)	$(\text{gotówka} + \text{należności}) / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$	2,16	1,45	2,49
Płynność bieżąca (III stopnia)	$\text{majątek obrotowy (z wyłączeniem aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży)} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$	3,16	2,50	4,17

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

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

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

Niemniej jednak w Spółce występuje ryzyko związane z utrzymaniem jakości materiałów (skóry, trójsklejki, kleje, podnoski) 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 Spółki na ryzyko kredytowe jest stosunkowo nieznaczące, co potwierdzone jest bardzo niskim poziomem niespłaconych faktur.

##### **Ryzyko zmiany stopy procentowej**

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

Potencjalne zwiększenie poziomu stóp procentowych może przyczynić się do wzrostu poziomu kosztów finansowych związanych z obsługą zadłużenia, a zatem obniżyć dochodowość jednostki. Spółka na bieżąco monitoruje sytuację na rynku finansowym i podejmuje decyzje zgodnie z informacjami z niego płynącymi. Z uwagi na kształtowanie się poziomu stóp procentowych (stabilizacja w roku 2015) jak i politykę systematycznego obniżania skali zadłużenia, jednostka 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 zobowiązań z tytułu leasingu udzielonych dla Grupy 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	-140	-70	0	70	140

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.

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 spowodowane jest zaistnieniem negatywnych relacji pomiędzy wpływami ze sprzedaży, a niezbędnymi wydatkami związanymi z wytworzeniem produktów do sprzedaży. Spółka realizuje działania zmierzające do minimalizacji prawdopodobieństwa wystąpienia przedmiotowego ryzyka poprzez sporządzanie planów finansowych oraz korzystanie z zewnętrznych krótko- i długoterminowych źródeł finansowania tj. kredytów i pożyczek. Pozwalają one na realizowanie bieżących zobowiązań przed otrzymaniem wpływów ze sprzedaży wyrobów i towarów. Spółka prowadzi politykę systematycznego oddłużania się dzięki czemu obniża także ten rodzaj ryzyka.

### Ryzyko walutowe

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

„PROTEKTOR S.A.” w 2015 roku nie była stroną kontraktu walutowego, ani nie zabezpieczała się przed ryzykiem walutowym poprzez żadne instrumenty finansowe.

Stopień wrażliwości Spółki 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).

Sprawozdanie z Działalności „PROTEKTOR S.A.”  
za okres od 01.01.2015 roku do 31.12.2015 roku (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Aktywa walutowe	zmiana kursów +5%	Wpływ brutto na wynik	zmiana kursów -5%	Wpływ brutto na wynik
aktywa walutowe wyrażone w EUR	1 751				
aktywa walutowe wyrażone w EUR, po przeliczeniu na PLN	7 257	7 620	363	6894	-363
<b>Razem</b>	<b>7 257</b>	<b>7 620</b>	<b>363</b>	<b>6 894</b>	<b>-363</b>

Łączny efekt wzrostu kursów	363	-363
Efekt podatkowy 19%	69	-69
Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)	294	-294

Wyszczególnienie	Zobowiązania walutowe	zmiana kursów +5%	Wpływ brutto na wynik	zmiana kursów -5%	Wpływ brutto na wynik
zobowiązania walutowe wyrażone w EUR	69				
zobowiązania walutowe wyrażone w EUR, po przeliczeniu na PLN	304	319	-15	289	15
<b>Razem</b>	<b>304</b>	<b>319</b>	<b>-15</b>	<b>289</b>	<b>15</b>

Łączny efekt wzrostu kursów	-15	15
Efekt podatkowy 19%	-3	3
Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)	-12	12

### Ryzyko uzależnień od kluczowych klientów

Ryzyko uzależnienia od kluczowych klientów charakteryzuje się tym, iż w przypadku niespodziewanej utraty jednego z nich, Spółka może mieć trudności w pozyskaniu nowego. Zarząd „PROTEKTOR S.A.” dąży do ograniczania tego ryzyka poprzez dywersyfikację odbiorców i poszerzenie oferty, tak by utrata jednego z kontrahentów nie skutkowałą drastycznym spadkiem przychodów ze sprzedaży. Udział obrotów w 2015 roku z największym klientem dla spółki „PROTEKTOR S.A.”, którym były jednostki wojskowe Ministerstwa Obrony Narodowej, wyniósł ok. 28%.

### Ryzyko ogólnoeconomiczne

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

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

Przetargi odbywają się głównie w oparciu o kryterium, jakim jest cena minimalna. Stawia to w uprzywilejowanej pozycji firmy produkujące obuwie tanie i gorszej jakości. W warunkach silnej konkurencji ceny przetargowe mogą być zaniżane lub 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 zawiązywanie konsorcjów na oferty składane w ramach zamówień publicznych (wojsko) oraz nie składania ofert z poziomem cen nie pokrywających kosztów wytworzenia.

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

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

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

### **5. Zasady ładu korporacyjnego.**

Szczegółowe informacje na temat zasad ładu korporacyjnego znajdują się w dokumencie „Dobre Praktyki” będącym częścią raportu rocznego za 2015 rok.

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

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

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

---

**wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.**

W 2015 roku nie toczyły się postępowania przed sądem, których wartość sporu przekraczałyby 10% kapitałów własnych Emitenta.

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

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

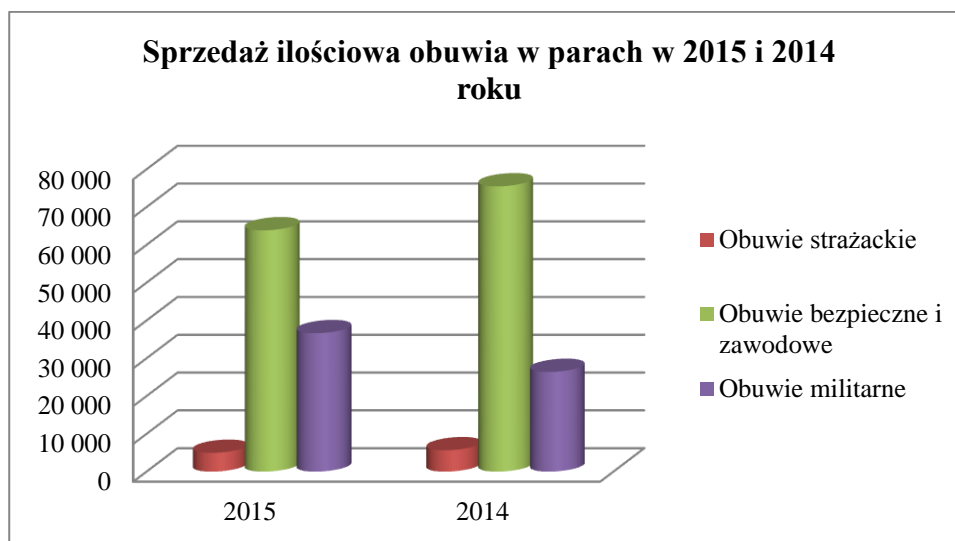
Działalność „PROTEKTOR S.A.” opiera się na kilku podstawowych grupach asortymentowych:

- **obuwie bezpieczne** - stosowane jest do ochrony przed kilkoma rodzajami zagrożeń jednocześnie tj. urazy mechaniczne, urazy chemiczne, wilgoć, oparzenia oraz inne szkodliwe działania temperatury. Parametry ochronne obuwia zależne są w głównej mierze od materiałów użytych do ich produkcji, konstrukcji oraz wyposażenia w dodatkowe elementy zabezpieczające np. podnoski, wkładki antyprzebiciowe. Obuwie tej grupy spełniać musi wymagania określone w normie PN-EN ISO 20345:2007 i PN-EN ISO 20345:2012 (od 01.07.2013),
- **obuwie zawodowe** - produkowane jest w szerokim asortymencie i stosowane do codziennego użytkowania w miejscu pracy w celu ochrony stóp przed urazami. Wymagania określone dla tej kategorii obuwia zawarte są w normie PN-EN ISO 20347:2007 i PN-EN ISO 20347:2012 (od 01.05.2013). Obuwie tego rodzaju jest lekkie, elastyczne, trwałe oraz wykonane z dobrej jakości materiałów, aby nie uległo przedwczesnemu zniszczeniu podczas użytkowania. Zaprojektowane i wykonane zostało przy uwzględnieniu anatomicznej budowy stóp i pełnionych przez nie funkcji, co gwarantuje stabilne chodzenie, prawidłowe przenoszenie ciężaru ciała oraz optymalne dostosowanie do rodzaju wykonywanej pracy,
- **obuwie ciężkie - strażackie** - przydatne do ratowniczych akcji gaśniczych, gaszenia ognia, działań zabezpieczających w budynkach, zamkniętych pomieszczeniach, pojazdach, na statkach lub podobnych środkach uczestniczących w pożarze lub sytuacji nagłego zagrożenia. Oferowane przez jednostkę obuwie strażackie spełnia wymagania typu drugiego według klasyfikacji normy PN-EN 15090:2012,
- **obuwie ciężkie - militarne** - produkowane dla wojska, policji, innych specjalnych służb mundurowych oraz firm ochroniarskich i hobbystów. Przy tego rodzaju 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 „PROTEKTOR S.A.” w 2015 roku przedstawia poniższa tabela.

Wyszczególnienie	2015		2014	
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %
Obuwie strażackie	1 515	9,9%	1 676	12,4%
Obuwie bezpieczne i zawodowe	6 119	40,1%	6 942	51,2%
Obuwie militarne	7 637	50,0%	4 944	36,4%
<b>Razem</b>	<b>15 271</b>	<b>x</b>	<b>13 561</b>	<b>x</b>

Strukturę ilościową sprzedaży obuwia „PROTEKTOR S.A.” w 2015 roku przedstawia poniższy wykres.



**8. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub kilku odbiorców i dostawców, a w przypadku, gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Emitentem.**

#### **RYNKI ZBYTU**

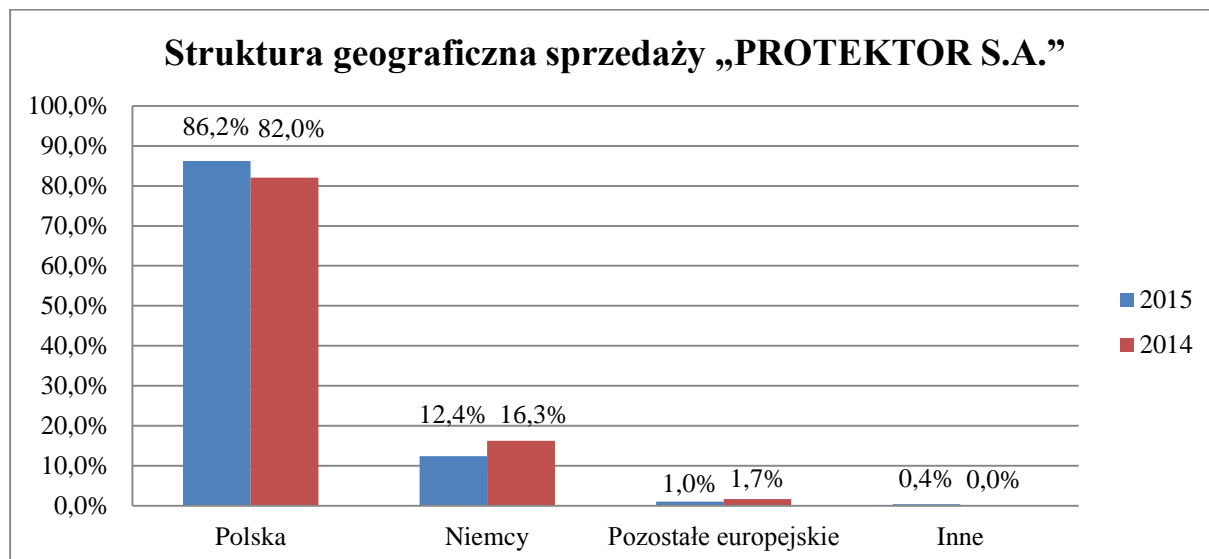
Obuwie oferowane przez „PROTEKTOR S.A.”, z uwagi na dostosowanie do różnorodnych warunków klimatycznych i terenowych, znajduje odbiorców w wielu gałęziach przemysłu i usług takich jak:

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

Głównym rynkiem zbytu „PROTEKTOR S.A.” zarówno w bieżącym jak i minionym okresie sprawozdawczym była Polska, gdzie w 2015 roku spółka osiągnęła 86% przychodów ze sprzedaży, tj. 13 410 tys. zł.

Głównym odbiorcą „PROTEKTOR S.A.” w 2015 roku były jednostki wojskowe Ministerstwa Obrony Narodowej, których udział w przychodach ogółem wyniósł 28%.

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



## ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

W 2015 roku Spółka zaopatrywała się w materiały i surowce głównie u producentów krajowych. W systemie zaopatrzenia stosowana jest zasada wyboru kontrahentów oferujących najkorzystniejsze warunki dostaw zgodnie z obowiązującymi procedurami. Przez warunki dostaw rozumieć należy ich jakość, terminowość, ceny i warunki płatności oraz dyspozycyjność (gotowość realizacji zamówień nietypowych, pozaplanowych). Stosując powyższe kryteria Spółka dokonywała zakupów materiałów zarówno u odbiorców krajowych jak i zagranicznych.

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

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

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

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



---

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

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

### **SPRZEDAŻ NIERUCHOMOŚCI**

Spółka „PROTEKTOR S.A.” 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 zostanie wybudowana 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 przekazania nieruchomości Spółce, tj. od 26 kwietnia 2016 roku. 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.

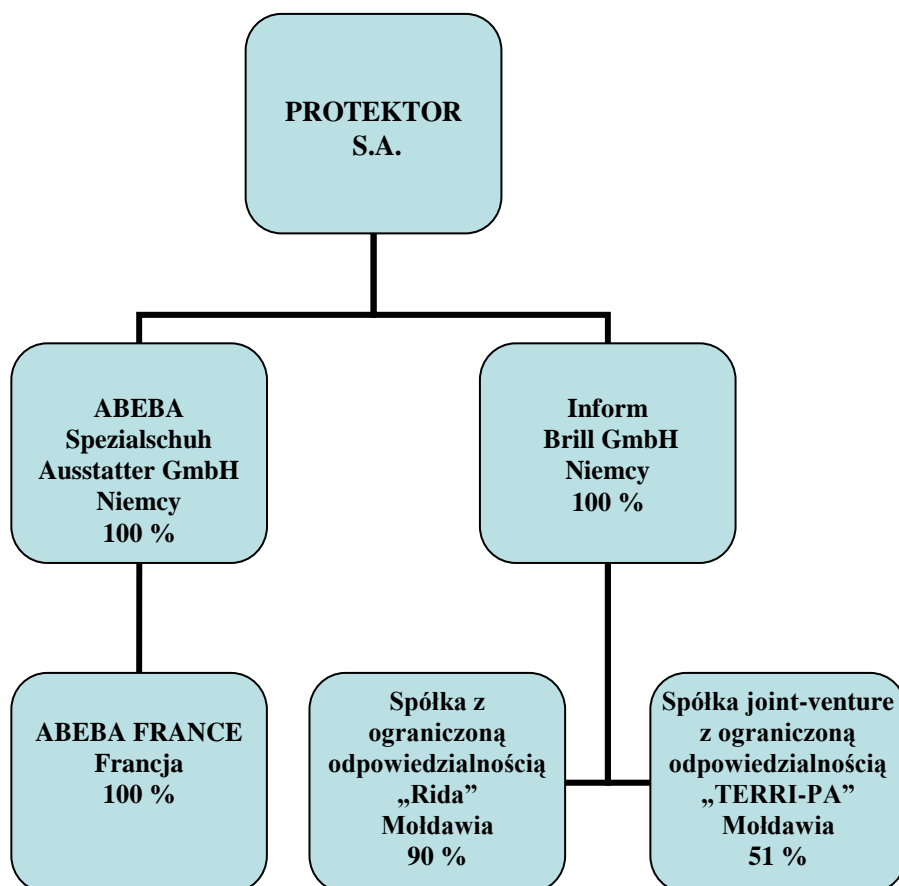
Szacowana całkowita wartość czynszu najmu wraz z opłatami serwisowymi za cały okres jej obowiązywania to około 17 mln PLN netto.

Przeniesienie kilkudziesięciosobowego oddziału montażu oraz szwalni z dotychczasowego miejsca produkcji w Lublinie do lubelskiej podstrefy Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK Mielec planowane jest w 2-giej połowie 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).

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

#### STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR



**A) Spółki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Protektor objęte konsolidacją metodą pełną na dzień 31.12.2015:**

- „PROTEKTOR S.A.” - jednostka dominująca,
- ABEBA Spezienschuh-Ausstatter GmbH z siedzibą Schlackenbergrasse 5, 66386 St. 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 Schlackenbergrasse 5, 66386 St. Ingbert, Niemcy, występująca jako jednostka zależna, wpisana do rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Saarbrücken pod nr HRB 32553. Nabyte udziały przez jednostkę dominującą stanowią 100%, data objęcia kontroli – maj 2007 roku. Podstawowym przedmiotem działalności jest handel 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 Spezienschuh-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 Spezienschuh-Ausstatter GmbH oraz Inform Brill GmbH wraz z ich jednostkami zależnymi występują w niniejszym opracowaniu pod nazwą Grupy Kapitałowej Abeba.**

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

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

W 2015 roku „PROTEKTOR S.A.” i jej jednostki zależne nie zawierały z podmiotami powiązаныmi transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

Informacje na temat transakcji z podmiotami powiązаныmi znajdują się w nocie 24 Jednostkowego Sprawozdania Finansowego „PROTEKTOR S.A.” oraz Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Protektor za 2015 rok.

#### **12. 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.

**13. Informacje o udzielonych i otrzymanych w 2015 roku pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim Emitenta, z podaniem, co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.**

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

**14. Informacje o udzielonych w 2015 roku poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim Emitenta.**

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

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

W roku 2015 oraz do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności Spółka nie dokonywała emisji akcji.

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników na 2015 rok.

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

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

Zarząd spółki „PROTEKTOR S.A.” nie przewiduje zagrożeń, które uniemożliwiłyby wywiązywanie się z posiadanych zobowiązań przy prowadzeniu swojej działalności operacyjnej w normalnym trybie. Ponadto „PROTEKTOR S.A.” prowadzi ciągły monitoring należności i zgodnie z przyjętymi procedurami dąży do ich skutecznego odzyskiwania. Jednocześnie jednostka w ramach kontroli rotacji kapitału obrotowego optymalizuje terminy płatności należności przy równoczesnym wydłużeniu spłaty zobowiązań.

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

Poziom nakładów inwestycyjnych „PROTEKTOR S.A.” oraz sposób ich finansowania na bieżąco jest dostosowywany do sytuacji i aktualnych potrzeb w zakresie zapewnienia jednostce odpowiedniego poziomu produkcji.

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

W 2015 roku działalność inwestycyjna 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.

## **19. 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 nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności jednostki.

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

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

## **21. 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 kwartale 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 spółka rozpoczęła 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.

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

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

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

Spółka „PROTEKTOR S.A.” nie nabyła udziałów (akcji) własnych w 2015 roku.

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

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

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

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

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

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

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

Według stanu na dzień 31.12.2015 roku w „PROTEKTOR S.A.” zatrudnionych było 86 pracowników, z czego:

- pracowników umysłowych - 16 osób,
- pracowników produkcyjnych wydziałowych - 25 osoby,
- pracowników produkcyjnych akordowych - 45 osób.

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

- pracowników umysłowych - 16 osób,

- pracowników produkcyjnych wydziałowych - 28 osoby,
- pracowników produkcyjnych akordowych - 31 osób.

## 2. Średnia płaca

Średnie płace brutto w poszczególnych grupach zawodowych w „PROTEKTOR S.A.” w 2015 i 2014 roku kształtowały się następująco:

Wyszczególnienie	2015 (w zł)	2014 (w zł)
Zatrudnieni ogółem	3 133,51	3 292,05
Pracownicy bezpośrednio produkcyjni	2 220,54	2 555,80
Pracownicy umysłowi z Zarządem	3 837,77	3 751,41
Pracownicy umysłowi bez Zarządu	3 059,65	3 108,06

## 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.

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

### ZEWNĘTRZNE CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU SPÓŁKI:

- 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 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 leasingowanej wtryskarki STEMMA ze względu na ograniczenia technologiczne 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 SPÓŁKI:**

- 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 Gdyni (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 EMITENTA:**

„PROTEKTOR S.A.” posiada w swojej ofercie produkty zaawansowane pod względem technologicznym. Nie posiada jeszcze znaczącej pozycji na rynku polskim mimo rozpoznawalności marki PROTEKTOR oraz długoletniej obecności na rynku obuwia ciężkiego. Obecne działania mają na celu wzrost udziałów procentowych na rynku krajowym poprzez stopniowe poszerzanie oferty oraz rozbudowę potencjału technologicznego w Lublinie.

Najistotniejszym wydarzeniem z punktu widzenia przyszłości PROTEKTOR-a jest zamknięcie procesu restrukturyzacji spółki w Polsce poprzez przeniesienie w roku 2016 zakładu z obecnej lokalizacji w Lublinie do nowej w specjalnej strefie ekonomicznej, spełniającej nowoczesne wymogi dla procesów biznesowych i produkcyjnych.

Jednocześnie Zarząd „PROTEKTOR S.A.” dąży do sprzedaży nieruchomości w Lublinie, stanowiącej jej siedzibę. Podjęte działania w tym zakresie spowodowane były między innymi zużyciem technologicznej infrastruktury przemysłowej, przewyższającej kilkakrotnie obecne potrzeby firmy co do powierzchni produkcyjnych (dodatkowy wpływ na



poziom kosztów stałych). Przedsięwzięcie to zostało rozpoczęte w czerwcu 2012 roku, kiedy to rozpoczęto przygotowania transakcji od strony formalno-prawnej. Plan sprzedaży nieruchomości zakłada sprzedaż całego obiektu (preferowany) lub tylko jego części. Do tej pory nie udało się skutecznie zrealizować tego projektu. Pozytywne zakończenie transakcji sprzedaży starej nieruchomości dałoby jednostce dominującej możliwość na oddłużenie „PROTEKTOR S.A.” ze „starych kredytów”.

W dniu 18 czerwca 2015 roku „PROTEKTOR S.A.” podpisał przedwstępną umowę notarialną w sprawie budowy i najmu hali produkcyjnej z zapleczem magazynowym i kompleksem biurowo-socjalnym w celu przeniesienia kilkudziesięcioosobowego oddziału montażu z dotychczasowego miejsca produkcji w Lublinie do lubelskiej podstrefy Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK Mielec w drugiej połowie 2016 roku.

Ponadto realizowana jest strategia jednostki dominującej polegająca na skupieniu się na powtarzalnych przychodach z rynku przemysłowego i usługowego przy równoczesnej obsłudze rynku przetargów obuwia ciężkiego, nie związanego tylko z wojskiem. Zapewnia to spółce częściowe uniezależnienie się od fluktuującego rynku przetargów publicznych jednego klienta (wojska), co w długoterminowej perspektywie unormuje wyniki finansowe jednostki (spółki matki).

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

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

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

W roku 2015 roku nie wystąpiły umowy zawarte pomiędzy Emitentem, a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

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

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

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

Łączną liczbę i wartość nominalną akcji „PROTEKTOR S.A.” na dzień przekazania raportu rocznego za 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 30.04.2016	Wartość nominalna akcji (zł)
<b>Zarząd</b>				
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 raportu 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.

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

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 ważność tej umowy do dnia 03.10.2015.

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

Emitent nie posiada programów akcji pracowniczych.

### **34. Informacja o:**

- a) dacie zawarcia przez Emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa oraz informacja o łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych,
- b) wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłacanych lub należnych za bieżący i poprzedni rok obrotowy odrębnie za:
- badanie rocznego sprawozdania finansowego,
  - inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego,
  - usługi doradztwa podatkowego,
  - pozostałe usługi.

W dniu 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.

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

Niniejsze sprawozdanie z działalności „PROTEKTOR S.A.” zostało zatwierdzone w dniu 28 kwietnia 2016 roku do publikacji w dniu 29 kwietnia 2016 roku.

PIOTR MAJEWSKI

PIOTR SKRZYŃSKI

CZŁONEK ZARZĄDU

PREZES ZARZĄDU