

GRUPA KAPITAŁOWA

PROTEKTOR



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR
ZA OKRES 01.01.2014 - 31.12.2014 ROKU**

KWIECIEŃ 2015

SPIS TREŚCI:

1. Wstępne informacje.	4
2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność grupy, jakie nastąpiły w 2014 roku, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.	6
3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, 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 2014 roku, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności grupy przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.	7
4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu grupa jest na nie narażona.	12
5. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.	15
6. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	16
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.	16
8. 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.	17
9. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności grupy, w tym znanych w grupie umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.	19
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.	19
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.	21
12. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w 2014 roku umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem, co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.	21
13. Informacje o udzielonych i otrzymanych w 2014 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
14. Informacje o udzielonych i otrzymanych w 2014 roku poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym.	21
15. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.	22
16. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.	22
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 grupa podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.	22
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.	22
19. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za 2014 rok, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.	23
20. Informacje o przewidywanym rozwoju grupy.	23
21. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju.	23
22. Informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej.	24
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.	24
24. Informacje o posiadanych oddziałach (zakładach).	24

25. 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
26. Informacje o ochronie środowiska naturalnego, zatrudnieniu	24
27. 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
28. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.	27
29. Wszelkie umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.	27
30. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub 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.	27
31. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie).....	27
32. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.....	28
33. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	28
34. Informacja o:	28
a) dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa oraz informacja o łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych,	28
b) wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłacanych lub należnych za bieżący i poprzedni rok obrotowy odrębnie za:	28
- badanie rocznego sprawozdania finansowego,	28
- inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego,	28
- usługi doradztwa podatkowego,	28
- pozostałe usługi.	28
35. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe grupy kapitałowej emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach.....	29
36. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonywanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym.	29
37. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji grupy kapitałowej emitenta wraz z podaniem ich przyczyn.	29
38. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta.	29
39. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym emitenta.	29
40. Zatwierdzenie sprawozdania z działalności zarządu.	30

1. Wstępne informacje.

PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

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

Branża według klasyfikacji przyjętej przez rynek regulowany: przemysł lekki.

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

- produkcja obuwia (15.20.Z),
- działalność agentów zajmujących się sprzedażą wyrobów tekstylnych, odzieży, wyrobów futrzarskich, obuwia i artykułów skórzanych (46.16.Z),
- sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (47.72.Z),
- transport drogowy towarów (49.41.Z),
- magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów (52.10.B),
- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (68.10.Z),
- wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (68.20.Z),
- zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie (68.32.Z),
- działalność rachunkowo-księgowa, doradztwo podatkowe (69.20.Z),
- pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana (82.99.Z).

POŁOŻENIE GEOGRAFICZNE SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR



HISTORIA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR

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

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

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

W 1992 roku Minister Przekształceń Własnościowych, działając w trybie ustawy z 13.07.1990 roku o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych przekształcił Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego im. M. Buczka w jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Lublinie z dnia 30.03.1992 roku Spółka została wpisana do Rejestru Handlowego, uzyskując tym samym osobowość prawną. Kapitał akcyjny Spółki zgodnie z aktem przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego w spółkę akcyjną został w całości utworzony z części przekształconego funduszu założycielskiego i funduszu byłego przedsiębiorstwa państwowego.

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

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

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

RADA NADZORCZA PROTEKTOR S.A.

Skład Rady Nadzorczej na 31 grudnia 2014 roku:

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

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

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

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

ZARZĄD PROTEKTOR S.A.

Skład Zarządu na 31 grudnia 2014 roku:

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

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

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

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

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

POSZUKIWANIE INWESTORA STRATEGICZNEGO DLA PROTEKTOR S.A.

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

UCHWAŁY ZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY PROTEKTOR S.A.

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

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

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

3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, 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 2014 roku, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Grupy przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.

ANALIZA MAJĄTKU I ŹRÓDEŁ JEGO POCHODZENIA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 31.12.2014 roku wynosiła 80.863 tys. zł i zmniejszyła się o 260 tys. zł w stosunku do 31.12.2013 roku.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU

AKTYWA	31.12.2014		31.12.2013		zmiana	
	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł	dynamika
Aktywa trwałe	19 853	24,55%	19 795	24,40%	58	100,29%
Wartości niematerialne	5 049	6,24%	5 213	6,43%	(164)	96,85%
Rzeczowe aktywa trwałe	13 341	16,50%	13 124	16,18%	217	101,65%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	11	0,01%	9	0,01%	2	122,22%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 452	1,80%	1 449	1,79%	3	100,21%
Aktywa obrotowe	61 010	75,45%	61 328	75,60%	(318)	99,48%
Zapasy	41 462	51,27%	38 521	47,48%	2 941	107,63%
Należności z tytułu dostaw i usług	4 741	5,86%	6 286	7,75%	(1 545)	75,42%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	810	1,00%	499	0,62%	311	162,32%
Pozostałe należności krótkoterminowe	1 106	1,37%	1 955	2,41%	(849)	56,57%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 585	5,67%	5 731	7,06%	(1 146)	80,00%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	306	0,38%	336	0,41%	(30)	91,07%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	8 000	9,89%	8 000	9,86%	-	100,00%
Aktywa razem	80 863	100,00%	81 123	100,00%	(260)	99,68%

Po stronie aktywów majątek trwały stanowi 25% całości aktywów, natomiast majątek obrotowy 75%.

Największy udział w skonsolidowanym majątku posiadają zapasy (51%) z czego 35.789 tys. zł stanowią zapasy w Grupie Abeba, zaś 5.673 tys. zł stanowią zapasy w PROTEKTOR S.A.. W obu tych podmiotach po korektach konsolidacyjnych stan zapasów uległ zwiększeniu o:

- 1.234 tys. zł w Grupie Abeba w celu ograniczenia ryzyka dostaw do klientów w przypadku problemów logistycznych wynikających z ryzyka rozszerzenia konfliktu ze Wschodniej Ukrainy o Naddniestrze i Mołdawię,
- 1.707 tys. zł w PROTEKTOR S.A. w wyniku dopasowania strategii w zarządzaniu zapasami wyrobów gotowych do wymagań rynkowych, która zapewni lepszą dostępność obuwia dla klientów (serwis klienta) z obszaru obuwia przemysłowego (nie przetargowego) oraz w wyniku poszerzenia oferty produktowej.

W analizowanym okresie znaczący spadek wykazują należności handlowe, co jest spowodowane innym niż rok wcześniej rozłożeniem dni wolnych w okresie świąteczno-noworocznym w Grupie Abeba i tym samym większym wpływem należności w końcu roku.

Znaczący wpływ na zmniejszenie się stanu środków pieniężnych na koniec 2014 roku miała wypłata dywidendy do akcjonariuszy PROTEKTOR S.A. w wysokości 5.136 tys. zł w dniu 10.10.2014 roku.

Spadek pozostałych należności krótkoterminowych spowodowany jest głównie:

- zmniejszeniem należności z tyt. podatków w Grupie Abeba w kwocie 474 tys. zł,
- spłatą ostatniej raty należności z tytułu sprzedaży 100% akcji spółki Prabos plus a.s. w kwocie 403 tys. zł.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU

PASywa	31.12.2014		31.12.2013		zmiana	
	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	dynamika
Kapitał własny	61 556	76,12%	59 256	73,04%	2 300	103,88%
Kapitał podstawowy	9 572	11,84%	9 572	11,80%	-	100,00%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	10 235	12,66%	10 235	12,62%	-	100,00%
Pozostałe kapitały	1 653	2,04%	5 563	6,86%	(3 910)	29,71%
Niepodzielony wynik finansowy	39 065	48,31%	32 836	40,48%	6 229	118,97%
Udziały nie sprawujące kontroli	1 031	1,27%	1 050	1,29%	(19)	98,19%
Zobowiązania	19 307	23,88%	21 867	26,96%	(2 560)	88,29%
Zobowiązania długoterminowe	5 799	7,17%	7 860	9,69%	(2 061)	73,78%
Długoterminowe kredyty i pożyczki	2 949	3,65%	4 715	5,81%	(1 766)	62,55%
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	784	0,97%	1 464	1,80%	(680)	53,55%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	273	0,34%	-	0,00%	273	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 778	2,20%	1 673	2,06%	105	106,28%
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	15	0,02%	8	0,01%	7	187,50%
Zobowiązania krótkoterminowe	13 508	16,70%	14 007	17,27%	(499)	96,44%
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	2 777	3,43%	2 272	2,80%	505	122,23%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	716	0,89%	672	0,83%	44	106,55%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 093	5,06%	5 166	6,37%	(1 073)	79,23%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	933	1,15%	832	1,03%	101	112,14%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	2 798	3,46%	3 061	3,77%	(263)	91,41%
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	533	0,66%	512	0,63%	21	104,10%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	1 658	2,05%	1 492	1,84%	166	111,13%
Pasywa razem	80 863	100,00%	81 123	100,00%	(260)	99,68%

W strukturze pasywów Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 31.12.2014 roku przeważają kapitały własne, które w analizowanym okresie stanowią 76% sumy pasywów. W 2014 roku wartość kapitału własnego uległa zwiększeniu o 2.300 tys. zł. Spadek pozostałych kapitałów wynika głównie z uchwały podjętej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PROTEKTOR S.A. w dniu 27.06.2014 roku w sprawie wypłaty dywidendy.

Łączna wartość zobowiązań w analizowanym okresie zmalała w stosunku do końca ubiegłego roku o 2.560 tys. zł. Wynika to przede wszystkim:

- ze spłaty zadłużenia kredytowego w PROTEKTOR S.A. w kwocie 1.261 tys. zł,
- ze zmniejszenia stanu zobowiązań handlowych w Grupie Abeba o 1.665 tys. zł w wyniku wcześniejszych niż w roku 2013 zakupów materiałów produkcyjnych i tym samym ich wcześniejszej spłaty,
- ze spłaty zobowiązań z tyt. leasingu finansowego w kwocie 636 tys. zł.

WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT NA DZIEŃ 31.12.2014

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	zmiana	
	w tys. zł.	w tys. zł.	w tys. zł	dynamika
Przychody ze sprzedaży	100 934	105 059	(4 125)	96,07%
Koszt własny sprzedaży	(62 523)	(65 296)	2 773	95,75%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	38 411	39 763	(1 352)	96,60%
Koszty sprzedaży	(9 285)	(10 217)	932	90,88%
Koszty ogólnego zarządu	(18 859)	(18 812)	(47)	100,25%
Pozostałe przychody operacyjne	1 446	1 409	37	102,63%
Pozostałe koszty operacyjne	(867)	(2 402)	1 535	36,09%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 846	9 741	1 105	111,34%
Przychody finansowe	376	99	277	379,80%
Koszty finansowe	(154)	(865)	711	17,80%
Wynik brutto	11 068	8 975	2 093	123,32%
Podatek dochodowy	(5 153)	(4 140)	(1 013)	124,47%
<i>Działalność zaniechana</i>			-	
Wynik netto z działalności zaniechanej	-	-	-	
Wynik netto	5 915	4 835	1 080	122,34%
Zysk (strata) netto przypadający:				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	5 998	4 819	1 179	124,47%
- akcjonariuszom mniejszościowym	(83)	16	(99)	

Przychody ze sprzedaży w 2014 roku wyniosły 100.934 tys. zł i były niższe o 3,9% w porównaniu z rokiem 2013. Spadek ten miał miejsce w Grupie Abeba i wynikał z utraty jednego z dużych klientów detalicznych, do którego jednakże sprzedaż w oparciu o Markę Własną charakteryzowała się bardzo niską marżowością. W tym samym czasie odnotowano wzrost przychodów ze sprzedaży do pozostałych klientów w Grupie Abeba. Dodatkowo ujemny wpływ w kwocie 466 tys. zł na skonsolidowane przychody w PLN miał spadek średniego kursu EUR/PLN, który służy do przeliczenia rachunku wyników.

Jednocześnie w analizowanym okresie procentowa skonsolidowana marża brutto ze sprzedaży osiągnęła wyższy poziom niż rok wcześniej.

Spadek kosztów sprzedaży w 2014 roku miał miejsce w Grupie Kapitałowej Abeba i związany jest z brakiem w roku 2014 największych europejskich targów branżowych A+A.

Targi te odbywają się w Niemczech co dwa lata. Kolejna edycja odbędzie się w IV kwartale roku 2015.

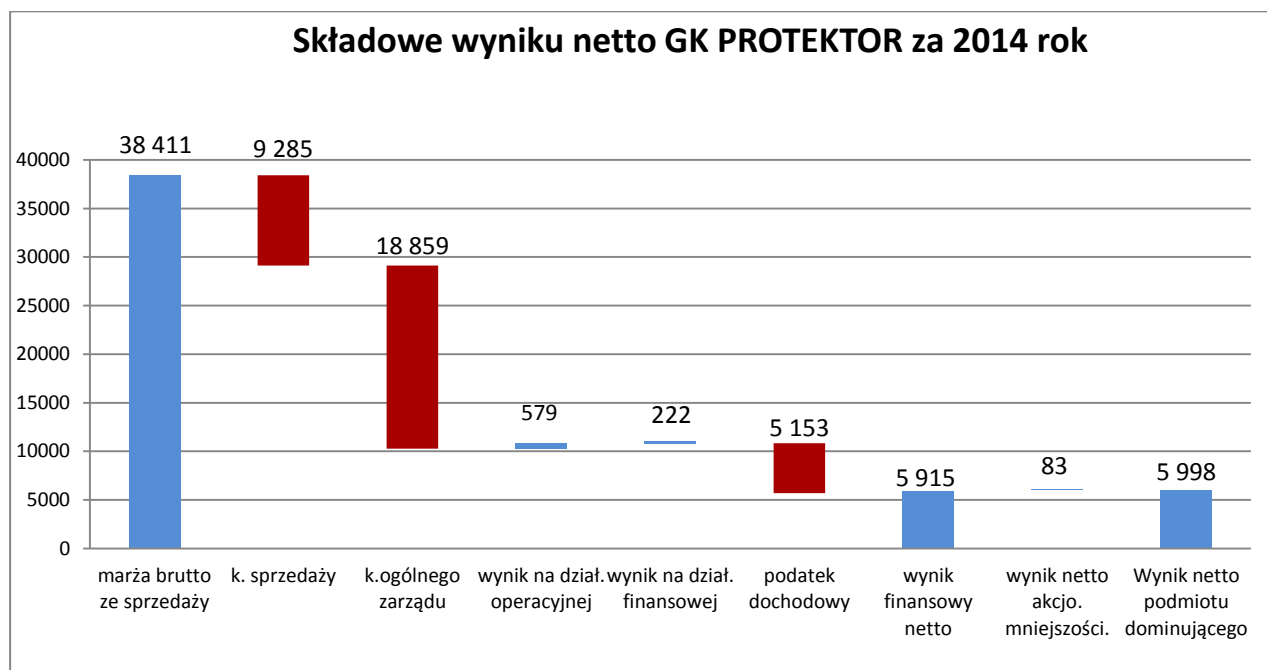
W bieżącym okresie koszty ogólnego zarządu były na podobnym poziomie co w roku poprzednim.

Znaczący spadek pozostałych kosztów operacyjnych związany jest z jednorazowym zdarzeniem, które miało miejsce w jednostce dominującej w 2013 roku – w pozostałe koszty operacyjne została odniesiona kwota 1.442 tys. zł, będąca częścią odpisu aktualizującego na łączną kwotę 2.756 tys. zł wartość nieruchomości w Lublinie przy ul. Kunickiego 20-24. Przeznaczona jest ona do sprzedaży za kwotę 8.000 tys. zł.

Wzrost przychodów finansowych w porównaniu do 2013 roku wynika przede wszystkim z dodatnich różnic kursowych w Grupie Abeba. Natomiast spadek kosztów finansowych związany jest z niższymi kosztami odsetek od kredytów bankowych i z tyt. leasingu finansowego.

Skonsolidowany wynik netto Grupy Kapitałowej Protektor wyniósł 5.915 tys. zł i jest wyższy o 22% w stosunku do roku ubiegłego.

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



PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR

Wskaźniki rentowności:	Algorytm obliczeniowy	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
Marża zysku brutto ze sprzedaży	(zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży) * 100%	38,5%	37,8%	38,1%
Rentowność operacyjna	(zysk na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży)*100%	7,4%	9,3%	10,7%
Rentowność netto sprzedaży	(zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / przychody ze sprzedaży)*100%	7,6%	4,6%	5,9%
Rentowność kapitałów własnych	(zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej)*100%	14,0%	8,3%	9,9%
Rentowność majątku	(zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / aktywa ogółem)*100%	9,2%	5,9%	7,4%
Wskaźniki zadłużenia:	Algorytm obliczeniowy	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem/ aktywa ogółem)*100%	32,4%	27,0%	23,9%
Pokrycie zadłużenia kapitałami własnymi	kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej / kapitały obce	2,04	2,66	3,13
Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	(kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej +zobowiązania długoterminowe) / majątek trwały	2,84	3,34	3,34
Trwałość struktury finansowania	((kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej +zobowiązania długoterminowe) / pasywa ogółem)*100%	71,3%	81,4%	82,0%
Wskaźnik udziału zobowiązań długoterminowych w zobowiązaniach ogółem	(zobowiązania długoterminowe/zobowiązania ogółem)*100%	15,7%	35,9%	30,0%
Wskaźniki płynności finansowej:	Algorytm obliczeniowy	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
Płynność bardzo szybka	gotówka / zobowiązania krótkoterminowe	0,08	0,41	0,34
Płynność szybka	(gotówka + należności) / zobowiązania krótkoterminowe	0,56	1,03	0,83
Płynność bieżąca	majątek obrotowy (z wyłączeniem aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży)/ zobowiązania krótkoterminowe	2,26	3,81	3,92

Poniżej przedstawiono wskaźniki rentowności po skorygowaniu zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej o wynik na działalności zaniechanej w 2012 (in minus) 4 713 tys. zł.

Wskaźniki rentowności:	Algorytm obliczeniowy	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
Rentowność netto sprzedaży	(zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / przychody ze sprzedaży)*100%	2,8%	4,6%	5,9%
Rentowność kapitałów własnych	(zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej)*100%	5,2%	8,3%	9,9%
Rentowność majątku	(zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / aktywa ogółem)*100%	3,5%	5,9%	7,4%

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

RYZIKO 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, 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, dodatki skórzane, trójsklejki, kleje) na jej wysokim poziomie. Ze względu na ograniczanie kosztów produkcji przez dostawców w poszczególnych dostawach mogą pojawiać się zdegradowane partie materiału do produkcji, co zwiększa ryzyka reklamacyjne.

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

RYZIKO KREDYTOWE

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

należności przeterminowanych, narażenie Grupy na ryzyko kredytowe jest stosunkowo nieznaczące, co potwierdzone jest bardzo niskim poziomem niespłaconych faktur. Poziom przeterminowanych należności handlowych nie przekracza 1% wartości całościowych przychodów GKP.

RYZIKO ZMIANY STOPY PROCENTOWEJ

Ekspozycja Grupy na zmiany poziomu stóp procentowych wynika przede wszystkim z zaciągniętych kredytów obrotowych i pożyczek, 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. Poszczególne spółki Grupy na bieżąco monitorują sytuację na rynku finansowym i podejmują decyzje zgodnie z informacjami z niego płynącymi. Z uwagi na ostatnie obniżki poziomu stóp procentowych jak i politykę systematycznego obniżania skali zaciągniętych kredytów Grupa uznała, iż nie ma potrzeby stosowania instrumentów zabezpieczających przedmiotowe ryzyko. W kolejnych 12-miesiącach nie przewiduje się na europejskim rynku międzybankowym zmiany tendencji do wzrostu stóp procentowych.

RYZIKO PŁYNNOŚCI

Ryzyko utraty płynności finansowej może być spowodowane zaistnieniem negatywnych relacji pomiędzy wpływami ze sprzedaży, a niezbędnymi wydatkami związanymi z wytworzeniem produktów do sprzedaży. 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. Spółka prowadzi politykę systematycznego oddłużania się dzięki czemu obniża także ten rodzaj ryzyka. Natomiast w ramach samej Grupy Kapitałowej występuje jeszcze brak równowagi finansowej pomiędzy spółkami zależnymi w Niemczech, a spółką matką w ramach prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej. W sytuacji podjęcia przez akcjonariuszy podczas WZA decyzji o wypłacie dywidendy, spółka będzie musiała wziąć „pomostowy” kredyt w celu sfinansowania jej wypłaty z powodu prowadzenia równocześnie inwestycji związanej z nową halą produkcyjną.

RYZIKO 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 niemieckich.

Poszczególne spółki Grupy, w tym Emitent, w 2014 roku nie były stroną kontraktu walutowego, ani nie zabezpieczały się przed ryzykiem walutowym poprzez żadne instrumenty finansowe.

RYZIKO 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 Protektor 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.

RYZIKO OGÓLNOEKONOMICZNE

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 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, osiągane wyniki oraz sytuację finansową i oraz płynność GKP. Aby ograniczyć oddziaływanie powyższych czynników na wyniki finansowe, konsekwentnie stosowany jest system ograniczania kosztów działalności oraz przygotowywane 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.

RYZIKO ZWIĄZANE Z PROCEDURAMI I WARUNKAMI ROZSTRZYGANIA PRZETARGÓW PUBLICZNYCH

Przetargi publiczne 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 jeszcze niższa od osiąganey 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.

RYZIKO 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 Grupy, jej sytuację finansową, wyniki i perspektywy rozwoju. Grupa 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 poszczególne spółki Grupy przepisami prawa.

5. Zasady ładu korporacyjnego.

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

6. 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 2014 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 2014 roku nie toczyły się postępowania przed sądem, których wartość sporu przekraczała 10 % kapitałów własnych Emitenta.

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

Grupa Kapitałowa Protektor specjalizuje się w produkcji i sprzedaży wysokiej jakości obuwia specjalistycznego przeznaczonego dla szerokiego spektrum odbiorców. Grupa 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 zapewniając komfort i bezpieczeństwo użytkowania.

Grupa Kapitałowej 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 Kapitałowej Protektor 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 2014 i 2013 roku przedstawia poniższa tabela.

Obuwie	2014		2013	
	Wartość	Udział w %	Wartość	Udział w %
strażackie	1 676	1,7%	1 578	1,5%
bezpieczne i zawodowe	94 149	93,4%	97 870	93,3%
militarne	4 944	4,9%	5 403	5,2%
Razem	100 768	x	104 851	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.

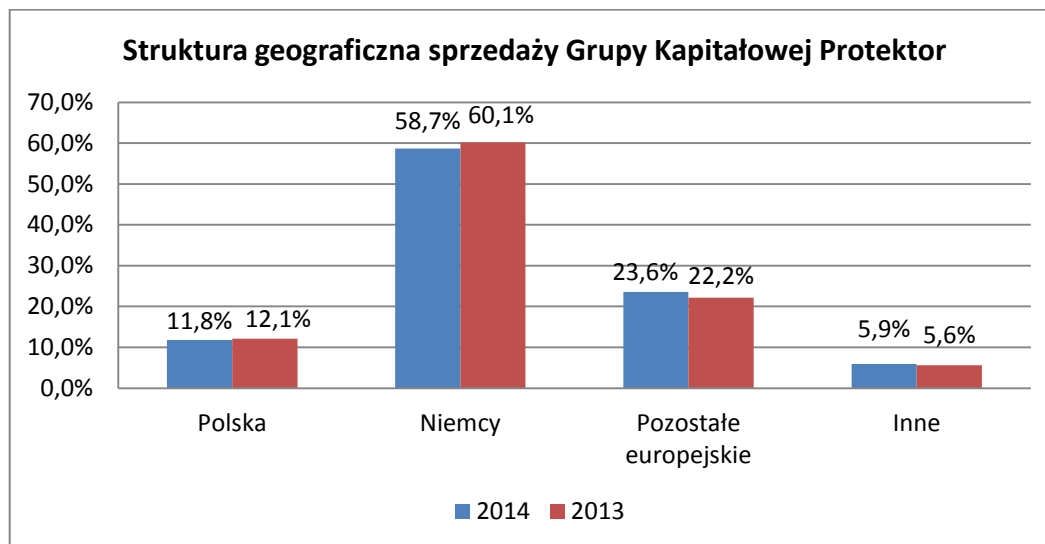
Pod względem geograficznym sprzedaż Grupy Kapitałowej Protektor aktualnie obejmuje głównie dwa państwa, które są siedzibami poszczególnych jednostek Grupy tj. Niemcy i Polska oraz kraje Europy Zachodniej, gdzie lokowana jest oferta Grupy Kapitałowej Abeba.

Głównym rynkiem zbytu PROTEKTOR S.A. zarówno w bieżącym jak i minionym okresie sprawozdawczym była Polska, gdzie w 2014 roku spółka osiągnęła 82% przychodów ze sprzedaży, tj. 11.342 tys. zł.

Sprzedaż Grupy Kapitałowej Abeba osiągnęła poziom 89.914 tys. zł, z czego sprzedaż na rynku niemieckim wyniosła 59.243 tys. zł (66%), natomiast, sprzedaż eksportowa

obejmująca Francję, Austrię, Szwajcarię, Belgię i pozostałe kraje wyniosła 30.671 tys. zł (34%).

Procentową strukturę sprzedaży uwzględniającą sprzedaż do klientów zewnętrznych Grupy, w bieżącym i minionym okresie sprawozdawczym, z podziałem na obszary geograficzne przedstawia poniższy wykres.



Grupa nie jest uzależniona od żadnego z odbiorców, którego udział w przychodach ze sprzedaży stanowiłby, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem w 2014 roku.

ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

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 swoich odbiorców krajowych jak i zagranicznych.

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

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

W kolejnych latach 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 2014 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.

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. od II kwartału 2012 roku prowadzi działania w celu przygotowania procesu jak i samej sprzedaży prawa własności zabudowanej działki gruntu nr 35/1, prawa użytkowania wieczystego działek gruntu nr 30/4, 32/1, 34/1, działki gruntu nr 36 wraz z prawem własności budynków i budowli stanowiących odrębny od gruntu przedmiot własności. Spółka prowadzi intensywne rozmowy w inwestorem z Indii w celu podpisania przedwstępnej umowy notarialnej w 1-szej połowie 2015 roku.

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

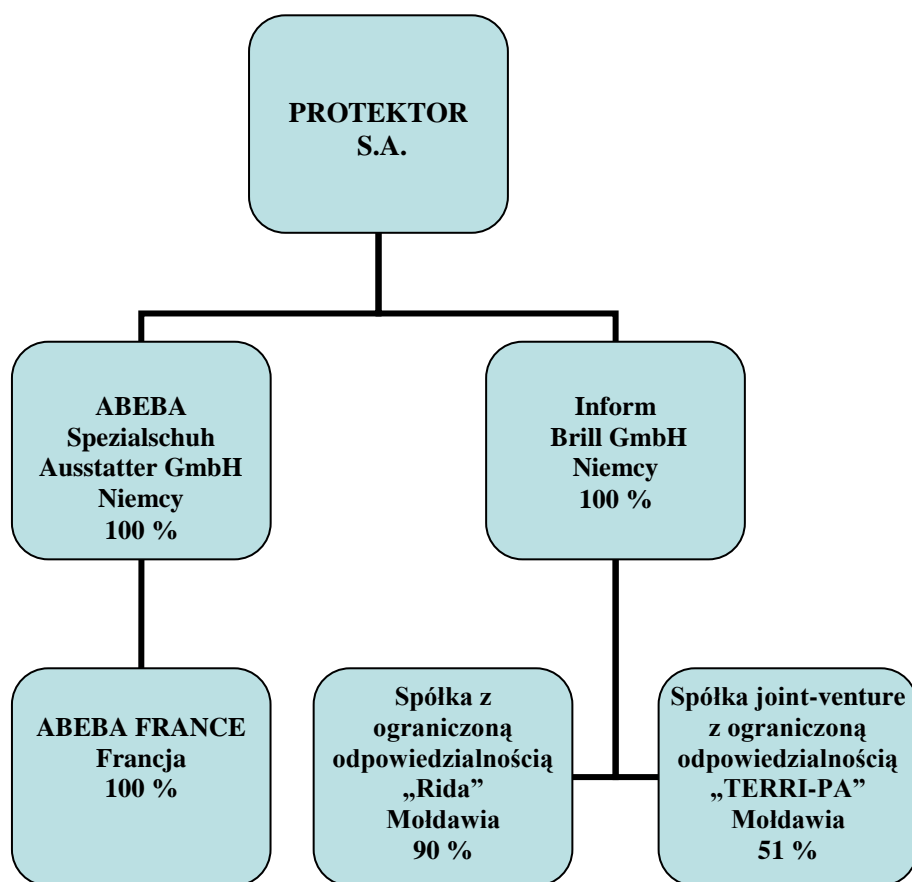
Jednocześnie z notarialną umową sprzedaży nieruchomości podpisana zostanie warunkowa umowa najmu części nieruchomości (około 5,5 tys. m²) przy ulicy Kunickiego 20-24 w Lublinie, stanowiąca obecnie siedzibę jednostki oraz miejsce prowadzenia jej dotychczasowej działalności, w celu zagwarantowania ciągłości produkcji w okresie przeprowadzki do nowej lokalizacji w Lublinie.

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

W dniu 15 maja 2012 roku została zawarta przez Emitenta umowa z Jaroslavem Palatem, której przedmiotem była sprzedaż przez Emitenta akcji jednostki zależnej Prabos plus a.s. z siedzibą w Slavicinie (Republika Czeska), stanowiących 100% - owy udział w kapitale zakładowym tejże jednostki zależnej oraz 50% udziału w prawie do wspólnego znaku towarowego. W grudniu 2013 roku Jaroslav Palat wpłacił na rachunek bankowy Emitenta kwotę 330.000,00 EUR a następnie **8 stycznia 2014 roku 100.450,00 EUR tytułem ostatecznej zapłaty ceny umownej ww. transakcji**. Zgodnie z realizowaną polityką ograniczania zadłużenia PROTEKTOR S.A. wpłacona kwota została przeznaczona na ograniczenie zobowiązań finansowych jednostki. Jednocześnie po zapłaceniu przez Kupującego całości ceny umownej, Emitent w styczniu 2014 roku uwolnił zabezpieczenia ustanowione zgodnie z postanowieniami wyżej wymienionej umowy sprzedaży, w związku z czym przedmiotowa transakcja została całkowicie rozliczona. Więcej informacji na ten temat zostało zawarte w raportach bieżących numer 16/2012, 1/2014, 2/2014 oraz 4/2014.

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.

STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR



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

- PROTEKTOR S.A. - jednostka dominująca,
- ABEBA Spezienschuh-Ausstatter GmbH z siedzibą Schlackenbergrasse 5, D-66386 St. Ingbert, występująca jako jednostka zależna, wpisana do rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Saarbrücken pod nr HRB 32581. Nabyte udziały stanowią 100%, data objęcia kontroli – maj 2007 roku. Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż obuwia oraz części obuwia, wyrobów skórzanych i pokrewnych produktów,
- Inform Brill GmbH z siedzibą Schlackenbergrasse 5 D-66386 St. Ingbert, Niemcy, występująca jako jednostka zależna, wpisana do rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Saarbrücken pod nr HRB 32553. Nabyte udziały przez jednostkę dominującą stanowią 100%, data objęcia kontroli – maj 2007 roku. Podstawowym przedmiotem działalności jest handel 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 spółki dominującej,
- Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością „Rida” z siedzibą w Tyraspolu, Mołdawia (Naddniestrze), zarejestrowana certyfikatem z dnia 4 lutego 1993 roku. pod numerem 01-023-2054, spółka Inform Brill GmbH posiada 90% udziałów w ww. spółce (spółka pośrednio zależna od spółki dominującej),
- Spółka joint-venture z ograniczoną odpowiedzialnością „TERRI-PA” z siedzibą w Parkanach, Mołdawia (Naddniestrze), zarejestrowana certyfikatem z dnia 6 maja 1996

roku pod numerem 03-023-121, spółka Inform Brill GmbH posiada 51 % udziałów w ww. spółce. Spółka pośrednio zależna od jednostki dominującej.

Spółki ABEBA 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.

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

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

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

Jednostka dominująca zawarła w dniu 01.08.2014 roku dwie umowy kredytowe:

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

14. Informacje o udzielonych i otrzymanych w 2014 roku pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązаныm, z podaniem, co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

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

15. Informacje o udzielonych i otrzymanych w 2014 roku poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązаныm.

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

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

Do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Protektor, 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 2014 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.

Grupa Kapitałowa Protektor uwzględniając przeprowadzone działania w zakresie restrukturyzacji zadłużenia w bankach, wypłaconej dywidendy ze spółek niemieckich nie przewiduje zagrożeń, które uniemożliwiłyby wywiązywanie się z posiadanych zobowiązań zgodnie z warunkami umów 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 Grupa w ramach kontroli rotacji kapitału obrotowego optymalizuje terminy płatności należności przy równoczesnym wydłużeniu spłaty zobowiązań.

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

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

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

W 2014 roku działalność inwestycyjna PROTEKTOR S.A. dotyczyła zakupu:

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

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

W 2014 roku działalność inwestycyjna Grupy Kapitałowej Abeba dotyczyła zakupu niżej wymienionych grup środków trwałych:

- maszyny, urządzenia, formy o wartości 214 tys. EUR,
- środki transportu o wartości 39 tys. EUR.

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

W 2014 roku w Grupie Kapitałowej Protektor nie wystąpiły czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności jednostki.

21. Informacje o przewidywanym rozwoju Grupy.

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

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

Spółka w 2014 roku wprowadziła do oferty sprzedaży 3 nowe specjalistyczne modele obuwia strażackiego (110-728, 111-728, 110-328). Kolekcja wykorzystuje najnowsze rozwiązania technologiczne w tym jako jedyna w kraju spełnia warunki technologiczne dla certyfikatu SRC (antypoślizgowość) i jest kompleksowym rozwiązaniem dla strażaków. Wszystkie modele spotkały się akceptacją ze strony klientów i cieszą się dużym zainteresowaniem na rynku, co powinno się uwidocznic w zamówieniach w 2-giej połowie 2015 roku.

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

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

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

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

Grupa ABEBA zakończyła w 2013 roku 3 letni cykl inwestycyjny i wprowadziła na rynek pełną gamę produktów z linii UNI6, Crawler, Dynamic, Original i Easy. Dodatkowa oferta będzie podstawą rozwoju brendu ABEBA w kolejnych 2 -3 latach.

Kolejne projekty rozwojowe dla brendu ABEBA planowane są na lata 2015 – 2017 w oparciu o specjalną strefę ekonomiczną w Polsce.

23. Informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej.

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

Jednostka nie nabywała udziałów (akcji) własnych w 2014 roku.

25. Informacje o posiadanych oddziałach (zakładach).

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

26. Opis instrumentów finansowych w zakresie:

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

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

27. Informacje o ochronie środowiska naturalnego, zatrudnieniu.

ZATRUDNIENIE

W 2014 roku przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Protektor przedstawiało się jak poniżej:

Wyszczególnienie	Za okres od 01.01.do 31.12.2014	za okres od 01.01 do 31.12.2013
Pracownicy umysłowi	115	104
Pracownicy fizyczni	489	483
Razem	604	587

OCHRONA ŚRODOWISKA NATURALNEGO

Z uwagi na rodzaj prowadzonej działalności i stosowane systemy produkcji poszczególne spółki Grupy nie przewidują w najbliższym czasie nakładów na inwestycje dotyczące ochrony środowiska w obecnych ich lokalizacjach.

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:

- słabnący kryzys finansowy i spowolnienie gospodarcze w Europie wciąż oddziałują na niestabilność popytu na produkty Grupy,
- ryzyko przedłużenia sankcji gospodarczych UE lub wojny gospodarczej w Europie ze względu na wydarzenia na Ukrainie (inwazja Rosji w takiej formie jak na Krymie lub Wschodniej Ukrainie) i ewentualnie w Naddniestrzu (ryzyko problemów logistycznych w sytuacji eskalacji konfliktu i przy interwencji wojskowej i destabilizacji w Mołdawii),
- tendencja wzrostowa kosztów działalności w wyniku wzrostu cen surowców (chemia), materiałów (skóra), energii, kosztów osobowych (Niemcy ze względu na niski poziom bezrobocia, Polska ze względu na poprawę sytuacji gospodarczej) oraz innych czynników działalności gospodarczej, czego efektem jest zagrożenie, co do niższej rentowności produkcji obuwia roboczego,
- obniżanie jakości materiałów przez dostawców PROTEKTOR S.A. i Inform Brill GmbH w wyniku ograniczania ich własnych kosztów produkcji (np. dostawcy materiałów z Włoch i Polski), co skutkuje większym ryzykiem reklamacji,
- nie wykorzystanie do bieżącej produkcji leasingowanej maszyny STEMMA z powodu konieczności przeniesienia jej z Czech do innej lokalizacji (opóźnienie decyzji o realokacji ze względu na proces poszukiwania inwestora strategicznego i sprzedaży nieruchomości w Lublinie, gdzie nie można ze względów technologicznych postawić takiej maszyny),
- trend rynkowy do zakupu tańszego obuwia technologicznego (w tym import taniego obuwia z krajów Dalekiego Wschodu), odznaczającego się jednak dużo niższą jakością (w szczególności dotyczy rynku polskiego),
- ryzyko wystąpienia trudności w zapłacie wierzytelności przez niektórych kontrahentów (poziom opóźnionych skonsolidowanych należności handlowych stanowi około 12%, z czego większość znajduje się w przedziale „do 30 dni”),
- niestabilność na rynkach walutowych, odznaczająca się relatywnie dużymi wahaniami kursów walut (istotne różnice kursowe szczególnie przy rozliczaniu należności w EUR ze spółkami zależnymi).

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,
- ryzyko utraty części dostawców materiałów w przypadku nieregularnych spłat zobowiązań,
- istniejący koszt zewnętrznych źródeł finansowania dla spółki PROTEKTOR S.A.– konsekwentne dążenie do realizacji planu całkowitego oddłużenia jednostki z tzw. „starych kredytów”,
- cząstkowe inwestycje bieżące w procesy produkcyjne w Mołdawii (Naddniestrze) w celu dalszej ich optymalizacji (utrzymanie konkurencyjności kosztowej) oraz uniezależnienia się od materiałów słabych jakościowo,
- prowadzenie działań związanych z zakończeniem wdrożenia zintegrowanego systemu informatycznego dla spółki matki w celu przygotowania takiego

wdrożenia w kolejnych latach dla całej Grupy Protektor (optymalizacja kapitału obrotowego),

- systematyczna poprawa wyników finansowych Grupy Kapitałowej Protektor oraz konsekwentna realizacja polityki ograniczenia zadłużenia jednostki,
- rozpoczęcie procesu przygotowania wdrożenia związanego z przeniesieniem części produkcji (30% - 50%) z Naddniestrza do nowej lokalizacji produkcyjnej w Lublinie.

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 początku roku 2016 do nowej lokalizacji w specjalnej strefie ekonomicznej w Lublinie, spełniającej nowoczesne wymogi dla procesów biznesowych i produkcyjnych.

Kolejnym równie istotnym czynnikiem mogącym w znaczny sposób wpłynąć na przyszłość Grupy jest sprzedaż nieruchomości PROTEKTOR S.A. w Lublinie. Prowadzone od ponad roku rozmowy z inwestorem z Indii, według obecnie posiadanych przez Zarząd GKP informacji, powinny zakończyć się sukcesem w 1-szej połowie 2015 roku. Jednocześnie PROTEKTOR S.A. negocjuje 10-cio letnią umowę najmu hali produkcyjnej z zapleczem magazynowym i biurowo-socjalnym w celu przeniesienia kilkudziesięciosobowego oddziału montażu z dotychczasowego miejsca produkcji w Lublinie oraz instalacji wtryskarki STEMMA.

Jednoczesne pozytywne zakończenie transakcji sprzedaży dałoby Spółce możliwość (zgodnie z pierwotnie przyjętymi przez Zarząd założeniami) całkowitego oddłużenia PROTEKTOR S.A..

Ponadto realizowana jest strategia jednostki dominującej polegająca na odejściu od rynku przetargów i skupieniu się na powtarzalnych przychodach z rynku przemysłowego i usługowego. Zapewnia to spółce uniezależnienie się od fluktuującego i słabego rynku przetargów publicznych, co w długoterminowej perspektywie unormuje wyniki finansowe jednostki (spółki matki). Spółka matka w połowie 2014 roku rozpoczęła rozwój sprzedaży eksportowej. Bardziej widoczne i znaczące wyniki tej inwestycji powinny być widoczne w połowie 2015 roku.

Znacząca poprawa płynnościowa spółki oraz jej bardzo dobry standing kredytowy (zdolność kredytowa na poziomie 11,5 mln zł) umożliwiają spokojniejsze przeprowadzenie projektu częściowej relokacji produkcji w latach 2015 i 2016.

Jednocześnie powrót do planów rozwoju GKP poprzez zakup spółki branżowej z sektora PPE powinien zostać przedstawiony przez Zarząd Grupy po dokonanej udanej relokacji 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 2014 roku nie wystąpiły umowy zawarte pomiędzy Emitentem, a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

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

Informacje na ten temat zawarte są w nocie numer 21 i 24 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

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

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

Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień przekazania raportu za IV kwartał 2014 27.02.2015	Wartość nominalna akcji (zł)	Liczba posiadanych akcji na dzień przekazania raportu za rok 2014 30.04.2015	Wartość nominalna akcji (zł)
Zarząd				
Piotr Skrzyński	20 829	10.414,50	20 829	10.414,50
Piotr Majewski	1 200	600,00	1 200	600,00

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

Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień przekazania raportu za IV kwartał 2014 27.02.2015	Wartość nominalna akcji (zł)	Liczba posiadanych akcji na dzień przekazania raportu za rok 2014 30.04.2015	Wartość nominalna akcji (zł)
Rada Nadzorcza				
Mirosław Panek	0	0,00	0	0,00
Krzysztof Gerula	0	0,00	0	0,00
Paweł Miller	0	0,00	0	0,00
Zdzisław Burlewicz	0	0,00	0	0,00
Jacek Dekarz	0	0,00	0	0,00

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

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.

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

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 27.05.2014 roku Rada Nadzorcza PROTEKTOR S.A. dokonała wyboru audytora dokonującego przeglądu i badania sprawozdań finansowych (jednostkowego i skonsolidowanego) sporządzanych na dzień 30.06.2014 oraz 31.12.2014 roku. Wybrany podmiotem został "DORADCA" Zespół Doradców Finansowo- Księgowych Spółka z o.o. z siedzibą w Lublinie, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 232.

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

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.

Brak.

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

Informacje na ten temat zawarte są w pkt. 10 niniejszego Sprawozdania z Działalności Zarządu.

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

Informacje na ten temat zawarte są w pkt. 27 niniejszego Sprawozdania z Działalności Zarządu.

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

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Zobowiązania warunkowe	do wysokości	do wysokości
Zabezpieczenia należytego wykonania kontraktu – weksel in blanco	-	200
Zabezpieczenie przedmiotów leasingu – weksel in blanco	1770	2 640
Zabezpieczenie pożyczki hipotecznej, kredytu obrotowego, linii gwarancyjnej w mBank S.A. (dawniej BRE Bank S.A.)		
-hipoteka umowna łączna	15 000	15 000

41. Zatwierdzenie Sprawozdania z Działalności Zarządu.

Niniejsze Sprawozdanie z Działalności Grupy Kapitałowej Protektor zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 30 kwietnia 2015 roku.

PIOTR MAJEWSKI

PIOTR SKRZYŃSKI

CZŁONEK ZARZĄDU

PREZES ZARZĄDU

Lublin.....