

**Prospekt Emisyjny
dla Emisji Akcji Serii C Spółki
Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego *Protektor* S.A.
z siedzibą w Lublinie**

***Protektor* S.A.**

**Publiczna Oferta
9 364 650 Akcji zwykłych na okaziciela serii C
kierowana do dotychczasowych akcjonariuszy**

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z Ofertą Publiczną Akcji serii C, kierowaną do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Akcjonariusze Spółki według stanu na koniec dnia 28 września 2006 r. otrzymają na każdą posiadaną akcję jedno prawo poboru. Prawa poboru uprawniają do objęcia w terminie od 11 do 21 grudnia 2006 r. 9 364 650 Akcji serii C. Jedno jednostkowe prawo poboru uprawnia do objęcia 1 (słownie: jednej) Akcji serii C. W dniach od 8 grudnia do 18 grudnia 2006 r. planowane jest notowanie praw poboru na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Akcjonariusze Spółki według stanu na koniec dnia 28 września 2006 r. będą uprawnieni do składania, w terminie wykonania prawa poboru, Zapisów Dodatkowych na akcje nie objęte w wykonaniu prawa poboru. Akcje serii C nie objęte w powyższym trybie Zarząd przydzieli według swojego uznania, jednak po cenie nie niższej niż Cena emisyjna Akcji serii C. Cena emisyjna Akcji serii C wynosi 1,04 zł. Została ona ustalona na podstawie Uchwały nr 7 z dnia 28 lipca 2006 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Lubelskich Zakładów Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR SA i podana przez Emitenta do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 48/06 w dniu 31 lipca 2006 r.

Do czasu zarejestrowania Akcji serii C w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych inwestorzy będą mogli dokonywać obrotu na GPW prawami do Akcji serii C. Szczegółowe terminy oferty, dane o emisji oraz zasady dystrybucji i przydziału Akcji Oferowanych zostały opisane w części Prospektu pt. „Część Ofertowa”.

Oferta Publiczna jest przeprowadzana jedynie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Polski niniejszy Prospekt nie może być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia. Prospekt ani papiery wartościowe nim objęte nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczypospolitą Polską, w szczególności zgodnie z przepisami Dyrektywy w sprawie prospektu lub Amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych. Papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem nie mogą być oferowane lub sprzedawane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej (w tym na terenie innych państw Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej), chyba że w danym państwie taka oferta lub sprzedaż mogłaby zostać dokonana zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów prawnych. Każdy inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami praw innych państw, które mogą się do niego stosować.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym, ryzykiem związanym z działalnością Emitenta oraz z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w części Prospektu pt. ”Czynniki ryzyka”.

Oferujący



DOM MAKLERSKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

Doradca Finansowy



Doradca Prawny

PROF. MAREK WIERZBOWSKI
DORADCY PRAWNI

Prospekt został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia o Prospekcie oraz innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy w Polsce, w szczególności Ustawą o Ofercie Publicznej.

Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 1 grudnia 2006 r.

Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia jego udostępnienia po raz pierwszy do publicznej wiadomości.

Prospekt będzie udostępniony w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta (<http://www.protektorsa.pl/>) oraz Oferującego (<http://bossa.pl>) w terminie umożliwiającym inwestorom zapoznanie się z jego treścią, nie później jednak niż w dniu rozpoczęcia subskrypcji. Ewentualne informacje aktualizujące treści Prospektu będą przekazywane do publicznej wiadomości w formie aneksu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

SPIS TREŚCI

SPIS TREŚCI.....	3
I. PODSUMOWANIE.....	12
1.1. Dane teleadresowe, osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz wysokość i struktura kapitału zakładowego	12
1.2. Podstawowe informacje o działalności Emitenta	12
1.3. Historia i rozwój Emitenta.....	13
1.4. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta.	13
1.5. Czynniki ryzyka	13
1.6. Informacje o osobach zarządzających oraz nadzorujących.....	14
1.7. Znaczący akcjonariusze i transakcje z podmiotami powiązanymi	14
1.8. Dyrektorzy, osoby zarządzające wyższego szczebla oraz pracownicy	15
1.9. Dane biegłych i doradców	15
1.10. Wybrane informacje finansowe.....	16
1.11. Tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży	18
1.12. Podstawowe elementy strategii Emitenta oraz cele emisji	19
2. Warunki oferty	20
3. Szczegóły oferty i dopuszczenie do obrotu	22
3.1. Oferta.....	22
3.2. Plan dystrybucji.....	22
3.3. Dopuszczenie do obrotu	24
4. Informacje dodatkowe	24
II. CZYNNIKI RYZYKA	25
1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta i jego otoczeniem	25
2. Czynniki ryzyka związane z Publiczną Ofertą i wprowadzeniem Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym.....	28
III. CZĘŚĆ REJESTRACYJNA.....	32
1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie	32
1.1 Emitent	32
Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie	32
2. Biegli rewidenci	33
2.1. Imiona i nazwiska (nazwy) oraz adresy biegłych rewidentów Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz ich przynależność do organizacji zawodowych.	33
2.2. Szczegóły rezygnacji, zwolnienia lub nie wybrania na kolejny rok biegłego rewidenta	33
3. Wybrane informacje finansowe.....	33
3.1. Wybrane historyczne informacje finansowe Emitenta, za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi oraz za każdy następujący po nich okres śródroczny wraz z danymi porównywalnymi.....	33
4. Czynniki ryzyka	35
5. Informacje o Emitencie	35
5.1. Historia i rozwój Emitenta.....	35

5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta.....	35
5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny.....	35
5.1.3. Data utworzenia Emitenta oraz czas na jaki został utworzony, chyba że na czas nieokreślony.	36
5.1.4. Kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby, forma prawna Emitenta oraz przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent.	36
5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta	36
5.2. Inwestycje.....	37
5.2.1. Opis głównych inwestycji Emitenta.....	37
5.2.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta	37
5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania.	38
6. Zarys ogólny działalności.....	39
6.1. Działalność podstawowa	39
6.1.1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta	39
6.1.2. Wskazanie wszystkich istotnych nowych produktów lub usług, które zostały wprowadzone, a także w zakresie, w jakim informacje na temat opracowywania nowych produktów zostały upublicznione, podanie stanu prac nad tymi projektami.....	41
6.2. Główne rynki	42
6.3. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na informacje podane w pkt 6.1 i 6.2	46
6.4. Uzależnienie Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych	46
6.5. Oświadczenia Emitenta dotyczące jego pozycji konkurencyjnej.....	48
7. Struktura organizacyjna.....	48
7.1. Krótki opis grupy, do której należy Emitent, oraz miejsca Emitenta w tej grupie.....	50
7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta.....	50
8. Środki trwałe	50
8.1. Istniejące lub planowane znaczące rzeczowe aktywa trwałe, w tym dzierżawione nieruchomości, oraz obciążenia ustanowione na tych aktywach.....	50
8.1.1. Rzeczowe aktywa trwałe Emitenta.....	50
8.1.2. Stan nieruchomości Emitenta na dzień zatwierdzenia prospektu:.....	50
8.2. Zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.	51
9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej	52
9.1. Sytuacja finansowa.....	52
9.1.1. Wskaźniki charakteryzujące efektywność działalności gospodarczej i zdolność regulowania zobowiązań Emitenta:.....	52
9.1.2. Sytuacja finansowa Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, jej zmiany i wynik na działalności operacyjnej oraz opis przyczyn istotnych zmian w zakresie koniecznym do zrozumienia i oceny działalności Emitenta jako całości	53
9.1.2.1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.	53
9.1.2.2. Aktywa	55
9.1.2.3. Pasywa.....	57
9.1.2.4. Wskaźniki aktywności.....	58
9.1.2.5. Zadłużenie	59
9.2. Wynik operacyjny	60
9.2.1. Istotne czynniki, w tym zdarzenia nadzwyczajne lub sporadyczne lub nowe rozwiązania, mające istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej	60

9.2.2. Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta w sytuacji, gdy sprawozdania finansowe wykazują takie zmiany.....	60
9.2.3. Elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynniki, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną Emitenta.....	60
10. Zasoby kapitałowe.....	61
10.1. Źródła kapitału Emitenta.	61
10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta	62
10.2.1. Przepływy pieniężne.....	62
10.2.2. Płynność	64
10.3. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta.	64
10.4. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych	64
10.5. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania inwestycji.....	64
11. Badania i rozwój, patenty i licencje	65
12. Informacje o tendencjach	66
12.1. Najistotniejsze występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży.....	66
12.2. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta, przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego.....	68
13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe	68
13.1. Oświadczenie wskazujące podstawowe założenia, na których Emitent opiera swoje prognozy lub szacunki.....	68
13.2. Raport sporządzony przez niezależnych księgowych lub biegłych rewidentów dotyczący przedstawionych założeń i prognoz.....	69
13.3. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe przygotowane na zasadach zapewniających porównywalność z historycznymi informacjami finansowymi.....	69
14. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla	69
14.1. Dane o osobach zarządzających i nadzorujących oraz osobach zarządzających wyższego szczebla	69
14.1.1. Zarząd.....	69
14.1.2. Rada Nadzorcza.....	71
14.1.3. Osoby zarządzające wyższego szczebla	76
14.2. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla	77
14.2.1. Konflikt interesów	77
14.2.2. Umowy zawarte odnośnie powołania członków organów	77
14.2.3. Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji emitenta	77
15. Wynagrodzenie i inne świadczenia	78
15.1. Wysokość wynagrodzenia wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym.....	78
15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia.....	79
16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego	79
16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres, przez jaki osoby zarządzające i nadzorujące sprawowały swoją funkcję.	79

16.1.1 Zarząd Emitenta.....	79
16.1.2. Rada Nadzorcza Emitenta	79
16.1.3. Prokurent	79
16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.....	79
16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta.....	80
16.4. Oświadczenie Emitenta dotyczące procedury (procedur) ładu korporacyjnego	81
17. Pracownicy	81
17.1. Liczba pracowników na koniec okresu lub średnia za każdy rok obrotowy objęty historycznymi informacjami finansowymi aż do daty dokumentu rejestracyjnego	81
17.2. Posiadane akcje i opcje na akcje.....	82
17.2.1. Zarząd Emitenta.....	82
17.2.2. Rada Nadzorcza Emitenta	82
17.2.3 Prokurent	83
17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.	83
18. Znaczeni akcjonariusze	83
18.1. Dane dotyczące osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu.....	83
18.2. Informacja, czy znaczeni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu	83
18.3. Wskazanie czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący	83
18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.....	83
19. Transakcje z podmiotami powiązanymi	83
20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat.....	84
20.1. Historyczne informacje finansowe oraz raporty biegłego rewidenta za ostatnie 3 lata obrotowe.....	84
20.1.1. Źródła informacji stanowiących podstawę sporządzenia sprawozdania finansowego i porównywalnych danych finansowych	84
20.2. Informacje finansowe „pro forma”.....	85
20.3. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych.....	85
20.3.1. Oświadczenie stwierdzające, że historyczne informacje finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta.	85
20.3.2. Wskazanie innych informacji zawartych w Prospekcie, które zostały zbadane przez Biegłego Rewidenta.	86
20.3.3. Źródło danych finansowych nie pochodzących ze sprawozdań finansowych.....	86
20.4. Śródroczne i inne informacje finansowe	86
20.4.1. Opinia z badania sprawozdania finansowego Spółki PROTEKTOR S.A. sporządzonego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku	86
20.5. Polityka dywidendy	86
20.5.1. Wartość wypłaconych dywidend w latach 2003 – 2005 oraz liczba akcji w tych okresach.....	87
20.6. Postępowania sądowe i arbitrażowe	87
20.7. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta	87

21. Informacje dodatkowe	88
21.1. Kapitał zakładowy	88
21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału zakładowego	88
21.1.2. Akcje, które nie reprezentują kapitału	88
21.1.3. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta.....	88
21.1.4. Zamienne, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami, ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana i subskrypcja.....	88
21.1.5. Wszelkie prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego lub zobowiązania do podwyższenia kapitału.....	88
21.1.6. Kapitał dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.....	88
21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi.	88
21.2. Umowa spółki i statut.....	89
21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta	89
21.2.2. Podsumowanie wszystkich postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych.....	89
21.2.2.1 Zarząd	89
21.2.2.2 Rada Nadzorcza.....	90
21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji	91
21.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji.....	94
21.2.5. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy.....	95
21.2.6. Krótki opis postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.	96
21.2.7. Wskazanie postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów, jeśli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.....	96
21.2.8. Opis warunków nałożonych zapisami umowy spółki i statutu, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa.	96
22. Istotne umowy	96
22.1. Podsumowanie istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent lub dowolny członek jego grupy kapitałowej za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji dokumentu rejestracyjnego.....	96
22.2. Podsumowanie innych istotnych umów, niezawartych w ramach normalnego toku działalności, których stroną jest członek grupy kapitałowej emitenta, zawierających postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka grupy lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla grupy kapitałowej w dacie dokumentu rejestracyjnego. ...	97
23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o jakimkolwiek zaangażowaniu.	97
23.1. Dane dotyczące osoby określonej jako ekspert.	97
23.2. Informacje uzyskane od osób trzecich i wskazanie źródeł tych informacji.	97
24. Dokumenty udostępnione do wglądu.	97
25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach.....	97
IV. CZĘŚĆ OFERTOWA	99

1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w części trzeciej prospektu - dokument ofertowy oraz czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych.....	99
2. Czynniki ryzyka	99
3. Podstawowe informacje	99
3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym.....	99
3.2. Oświadczenie o kapitalizacji i zadłużeniu.....	99
3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę	100
3.3.1. Oferujący	100
3.3.2. Doradca Finansowy	100
3.3.3. Biegły rewident	101
3.3.4. Doradca Prawny	101
3.4. Przesłanki Oferty Publicznej i opis wykorzystania wpływów pieniężnych.	101
4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych/dopuszczanych do obrotu	101
4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych	101
4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe.....	102
4.3. Wskazanie czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi czy też na okaziciela oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane.....	102
4.4. Waluta Emitowanych papierów wartościowych.	102
4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi, oraz procedury wykonywania tych praw.	102
4.6. Uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe.....	107
4.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych.	108
4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych.	108
4.8.1. Ograniczenia wynikające ze Statutu.....	108
4.8.2. Obowiązki i ograniczenia wynikające z ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz z ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz ustawy o obrocie instrumentami finansowymi	108
4.8.3. Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.....	115
4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych.....	117
4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego.	118
4.11. Regulacje podatkowe.....	118
4.11.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy	118
4.11.2. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego ze sprzedaży papierów wartościowych	120
4.11.2.1. Opodatkowanie dochodów osób prawnych	120
4.11.2.2. Opodatkowanie dochodów osób fizycznych	120
4.11.3. Podatek od spadków i darowizn	121
4.11.4. Podatek od czynności cywilnoprawnych.....	121
4.11.5. Odpowiedzialność płatnika	122
5. Informacje o warunkach oferty	122
5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów.....	122

5.1.1. Warunki oferty.	122
5.1.2. Wielkość ogółem emisji lub oferty.....	123
5.1.3. Termin wykonania prawa poboru, wraz z wszelkimi możliwymi zmianami, obowiązującego oferty i opis procedury składania zapisów.	123
5.1.3.1. Zasady i miejsce składania zapisów na Akcje serii C w ramach wykonywania prawa poboru.....	124
5.1.3.2. Opis procedury składania zapisów na Akcje Serii C.....	125
5.1.4. Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach oferta może zostać wycofana lub zawieszona oraz czy wycofanie może wystąpić po rozpoczęciu oferty.	126
5.1.5. Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot inwestorom.	127
5.1.6. Minimalna lub maksymalna wielkości zapisu.....	127
5.1.7. Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu.....	128
5.1.8. Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na papiery wartościowe oraz dostarczenie papierów wartościowych.	128
5.1.8.1. Wpłaty na Akcje Serii C.....	128
5.1.8.2. Dostarczenie Akcji Serii C.....	129
5.1.9. Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości wraz ze wskazaniem daty, kiedy to nastąpi.....	129
5.1.10. Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane.	130
5.2. Zasady dystrybucji i przydziału.....	131
5.2.1. Rodzaje inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe.....	131
5.2.2. Zamiary znacznych akcjonariuszy lub członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych dotyczące uczestnictwa w subskrypcji w ramach oferty oraz czy którkolwiek z osób zamierza objąć ponad pięć procent papierów wartościowych będących przedmiotem oferty.	131
5.2.3. Informacje podawane przed przydziałem:.....	131
5.2.3.1. Podział oferty na transe ze wskazaniem transz dla inwestorów instytucjonalnych, drobnych (detalicznych) inwestorów i pracowników Emitenta oraz wszelkich innych transz	131
5.2.3.2. Zasady określające sytuację, w której może dojść do zmiany wielkości transz (claw- back), maksymalna wielkość przesunięcia oraz minimalne wartości procentowe dla poszczególnych transz.....	132
5.2.3.3. Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w odniesieniu do transz detalicznych i transz dla pracowników Emitenta w przypadku nadsubskrypcji w tych transzach.....	132
5.2.3.4. Opis wszystkich wcześniej ustalonych sposobów preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych (włącznie z programami dla rodzin i osób zaprzyjaźnionych) przy przydziale papierów wartościowych, z podaniem wartości oferty zarezerwowanej dla takiego preferencyjnego przydziału jako procent całości oferty oraz kryteriów kwalifikujących do takich rodzajów lub grup 132	
5.2.3.5. Informacja, czy sposób traktowania, przy przydziale, zapisów lub ofert na zapisy może być uzależniony od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem, jakiego podmiotu są one dokonywane 132	
5.2.3.6. Docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach Transzy Małych Inwestorów, jeśli występuje 133	
5.2.3.7. Warunki zamknięcia oferty, jak również najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia..... 133	
5.2.3.8. Możliwość składania wielokrotnych zapisów 133	
5.2.4. Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych 133	
5.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”..... 133	

5.3. Cena.....	133
5.3.1. Wskazanie ceny, po której będą oferowane papiery wartościowe.....	133
5.3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w ofercie..	134
5.3.3. Jeżeli posiadaczom akcji Emitenta przysługuje prawo pierwokupu i prawo to zostanie ograniczone lub cofnięte, wskazanie podstawy ceny emisji, jeżeli emisja jest dokonywana za gotówkę, wraz z uzasadnieniem i beneficjentami takiego ograniczenia lub cofnięcia prawa pierwokupu.....	134
5.4. Plasowanie i gwarantowanie	134
6. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu.....	135
6.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu	135
6.2. Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu.....	136
6.3. Jeżeli jednocześnie lub prawie jednocześnie z utworzeniem papierów wartościowych, co do których oczekuje się dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym są papiery wartościowe tej samej klasy, lub jeżeli tworzone są papiery wartościowe innej klasy w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym, szczegółowe informacje na temat charakteru takich operacji oraz liczbę i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą.	136
6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży (bid i offer), oraz podstawowych warunków ich zobowiązania.	136
6.5. Stabilizacja: w sytuacji, gdy Emitent lub sprzedający akcjonariusz udzielili opcji nadprzysiały lub gdy w inny sposób zaproponowano potencjalne podjęcie działań stabilizujących cenę w związku z ofertą.....	136
7. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą	136
7.1. Imię i nazwisko lub nazwa i adres miejsca pracy lub siedziby osoby lub podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży, charakter stanowiska lub innych istotnych powiązań, jakie osoby sprzedające miały w ciągu ostatnich trzech lat z Emitentem papierów wartościowych lub jego poprzednikami albo osobami powiązanymi.	136
7.2. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych.....	136
7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”.....	136
8. Koszty emisji/oferty	137
8.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub oferty.	137
9. Rozwodnienie.....	137
9.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą.	137
9.2. W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy należy podać wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli nie obejmą oni nowej oferty.....	137
10. Informacje dodatkowe	139
10.1. Opis zakresu działań doradców	139
Doradca Prawny	139
Doradca Finansowy	139

10.2. Wskazanie innych informacji w Dokumencie Ofertowym, które zostały zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport.	139
10.3. Dane o ekspertach, których oświadczenia lub raporty zostały zamieszczone w Dokumencie Ofertowym.....	139
10.4. Oświadczenie o rzetelności informacji uzyskanych od osób trzecich oraz o źródłach tych informacji.	139
10.5. Załączniki	140

I. PODSUMOWANIE

Niniejsze podsumowanie powinno być rozumiane jako wprowadzenie do Prospektu. Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe Emitenta powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości Prospektu. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do Prospektu, skarżący inwestor może na mocy ustawodawstwa Państwa Członkowskiego mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia prospektu emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania sądowego. Odpowiedzialność cywilna wiąże te osoby, które sporządziły podsumowanie łącznie z każdym jego tłumaczeniem i wnioskowały o jego potwierdzenie, ale jedynie w przypadku gdy podsumowanie jest wprowadzające w błąd, niedokładne lub niezgodne w zestawieniu z pozostałymi częściami prospektu emisyjnego.

1.1. Dane teleadresowe, osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz wysokość i struktura kapitału zakładowego

Nazwa (firma):	Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego Protektor SA
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Lublin
Adres:	20-417 Lublin; ul. Kunickiego 20-24
Telefon:	081 532 23 31, 081 532 76 47
Telefaks:	081 532 02 00
Adres poczty elektronicznej:	info@protektorsa.pl
Adres głównej strony internetowej:	http://www.protektorsa.pl/

W imieniu Emitenta, jako podmiotu odpowiedzialnego za informacje zawarte w Prospekcie działają:

- | | |
|--------------------------|---------------------------|
| ▪ Wincenty Boryca | Wiceprezes Zarządu |
| ▪ Grażyna Szyszka | Prokurent |

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 4 743 825. złotych i dzieli się na 9 364 650 akcji na okaziciela serii A i B o wartości nominalnej 0,50 zł każda. Wszystkie wyemitowane Akcje zostały w pełni opłacone. Zarząd Emitenta nie jest upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Akcje Emitenta znajdują się w obrocie na rynku regulowanym.

1.2. Podstawowe informacje o działalności Emitenta

Przedmiotem działalności Emitenta zgodnie z § 7 Statutu Spółki i wpisem do KRS jest:

- produkcja skór wyprawionych (PKD grupa 19.1),
- produkcja wyrobów kaletniczych i rymarskich (PKD grupa 19.2),
- produkcja obuwia (PKD grupa 19.3),
- handel hurtowy i detaliczny, naprawa pojazdów mechanicznych i motocykli, oraz artykułów użytku osobistego i domowego (PKD sekcja G),
- obsługa nieruchomości (PKD dział 70).

Emitent jest czołowym krajowym producentem skórzanego obuwia militarnego, specjalistycznego oraz roboczego i ochronnego, a także w mniejszym zakresie obuwia turystycznego i wyjściowego.

Ponadto Spółka była również producentem skór miękkich i twardych, jednakże ich zapas produkcyjny jest wykorzystywany głównie na własne potrzeby w zakresie wytwarzania obuwia.

1.3. Historia i rozwój Emitenta

Emitent został utworzony 21 lutego 1992 roku w drodze przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego. Czas trwania Emitenta jest nieograniczony.

1.4. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta.

1944	Uruchomienie produkcji obuwia dla potrzeb wojska w Fabryce Obuwia w Lublinie
1959	Połączenie Fabryki Obuwia w Lublinie z Lubelskimi Zakładami Garbarskimi w przedsiębiorstwo państwowe
1976	Włączenie do Lubelskich Zakładów Przemysłu Skórzanego Lubartowskich Zakładów Garbarskich "Lugar" w Lubartowie, a następnie również Zakładu Obuwia w Bychawie
1992	Przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego w jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa w trybie ustawy z 13.07.1990 r. o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych
1994	Zakończenie produkcji obuwia domowego w oddziale produkcyjnym w Bychawie
1995	Wniesienie akcji Spółki do NFI w trybie ustawy z 1993 r. o NFI i ich prywatyzacji
1998	Rozpoczęcie notowań Lubelskich Zakładów Przemysłu Skórzanego Protektor S.A. na GPW w Warszawie
2002	Rozpoczęcie procesów restrukturyzacji Spółki
2004	Nabycie udziałów w Draszba Sp. z o.o.

1.5. Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta i jego otoczeniem

Do głównych czynników ryzyka związanych z otoczeniem Emitenta można zaliczyć:

- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną
- Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania
- Ryzyko związane z planami inwestycyjnymi Emitenta
- Ryzyko związane z nasileniem się konkurencji

Do głównych czynników ryzyka związanych z działalnością Emitenta można zaliczyć:

- Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównego odbiorcy
- Ryzyko związane z procedurami i warunkami rozstrzygania przetargów publicznych
- Ryzyko wzrostu cen materiałów, kosztów energii, płac
- Ryzyko związane z kursami walut
- Ryzyko związane z wydłużaniem terminów płatności przez odbiorców
- Ryzyko związane z sytuacją kadrową Emitenta
- Ryzyko podatkowe związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

- Ryzyko związane z karami umownymi
- Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem produkcji

Czynniki ryzyka związane z Publiczną Ofertą i wprowadzeniem Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym

- Ryzyko związane z odwołaniem lub odstąpieniem od Oferty Publicznej
- Ryzyko związane z zasadami dystrybucji Akcji Serii C
- Ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii C do skutku
- Ryzyko związane z notowaniem PDA
- Ryzyko wynikające z art. 16 i art. 17 Ustawy o Ofercie
- Ryzyko wynikające z art. 20 Ustawy o Obrocie
- Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego
- Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami
- Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu giełdowego
- Ryzyko związane z notowaniami Akcji Emitenta na GPW – kształtowanie się przyszłego kursu akcji i płynności obrotu
- Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje serii C
- Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu
- Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

1.6. Informacje o osobach zarządzających oraz nadzorujących

Członkami Zarządu są:

- Marek Stryjewski – Prezes Zarządu
- Wincenty Boryca – Wiceprezes Zarządu

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Grzegorz Gruszka – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Kazimierz Ostatek - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Beata Weiss - Sekretarz Rady Nadzorczej
- Jan Rybicki - Członek Rady Nadzorczej
- Grzegorz Szymański - Członek Rady Nadzorczej

Pomiędzy członkami Rady Nadzorczej a członkami Zarządu, Prokurentem oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla innymi niż członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej i prokurent nie występują żadne powiązania rodzinne

1.7. Znaczący akcjonariusze i transakcje z podmiotami powiązanymi

Znaczący akcjonariusze

Według oświadczenia Emitenta znaczącym akcjonariuszem innymi niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, który w sposób bezpośredni lub pośredni posiada udział w kapitale Spółki lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy przepisów prawa krajowego jest:

Piotr Szostak – posiadający na dzień 16 listopada 2006 r. 844.812 akcji, to jest 9,02 % w kapitale zakładowym i 9,02 % głosów na walnym zgromadzeniu Spółki

Krzysztof Fijałkowski - posiadający na dzień 16 listopada 2006 r.: 528.276 akcji, to jest 5,64 % w kapitale zakładowym i 5,64 % głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Transakcje z podmiotami powiązanymi wobec Spółki, zgodnie z odpowiednimi standardami przyjętymi na mocy Rozporządzenia (WE) nr 1606/2002:

Do dnia 1 sierpnia 2006r. Emitent był znaczącym inwestorem wobec podmiotu powiązanego Draszba Sp. z o.o., w którym posiadał udziały stanowiące 24,982% kapitału zakładowego, uprawniające do 15,964% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Po podwyższeniu kapitału zakładowego przez Draszbę Sp. z o.o. od dnia 1 sierpnia 2006r. Emitent posiada udziały stanowiące 18,79% kapitału zakładowego, uprawniające do 13,19 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Emitent nie uczestniczył w tym podniesieniu kapitału zakładowego przez spółkę Draszba. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Draszba Sp. z o.o. nie jest już podmiotem powiązanym z Emitentem.

Poniżej przedstawione są transakcje dokonane przez Emitenta z podmiotem powiązanym w okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi:

podmiot powiązany	rok	przychody netto ze sprzedaży produktów	koszty sprzedaży produktów bez kosztów ogólnego zarządu i sprzedaży	koszty sprzedaży produktów z uwzgl. kosztów ogólnego zarządu i sprzedaży	należności	zobowiązania krótkoterminowe
Draszba Sp. z o.o.	2004	0	0	0	0	0
Draszba Sp. z o.o.	2005	1 549	1 149	1 358	1 154	54
Draszba Sp. z o.o.	I-IX 2006	818	674	797	613	56

Źródło: Emitent

Za datę wywierania znaczącego wpływu na działalność operacyjną i finansową tej jednostki przyjęto datę 31 grudnia 2004r.

W okresie od 14 do 31 grudnia 2004r. nie było transakcji pomiędzy podmiotami, a jedynie trwały czynności przygotowujące. Wobec powyższego nie mogła zaistnieć zdolność do wywierania znaczącego wpływu w tym okresie.

Emitent nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego, obejmującego podmiot powiązany a jedynie przedstawia zgodnie z art. 55 ust. 7 Ustawy o Rachunkowości skutki jakie spowodowałyby zastosowanie do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych metody praw własności oraz wpływ na wynik finansowy.

1.8. Dyrektorzy, osoby zarządzające wyższego szczebla oraz pracownicy

W ocenie Emitenta osobą zarządzającą wyższego szczebla jest prokurent Emitenta: pani Grażyna Szyszka. Pełni w spółce funkcję Prokurenta i Głównej Księgowej.

1.9. Dane biegłych i doradców

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r. oraz za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. oraz za okres od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. oraz za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 r. przeprowadził DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o., Grupa Finans-Servis, podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów, pod numerem 232.

Doradcą finansowym Spółki jest ARTEMIS Investment Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie.

Doradcą prawnym Spółki jest Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski Doradcy Prawni z siedzibą w Warszawie.

Oferującym jest Dom Maklerski BOŚ S.A. z siedzibą w Warszawie.

1.10. Wybrane informacje finansowe

Wybrane historyczne dane finansowe (w tys. zł.):

	30.09.2006	2005	2004	2003
Przychody ze sprzedaży	24 104	27 051	43 075	40 866
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 087	641	6 275	5 485
Zysk (strata) brutto	2 096	615	5 970	5 145
Zysk (strata) netto	1 630	445	5 731	4 513
Aktywa razem	22 160	24 069	25 546	25 996
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4 679	8 218	5 242	8 457
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	3 147	6 229	3 520	5 636
Kapitał własny (aktywa netto)	17 481	15 851	20 304	17 539
Kapitał zakładowy	4 744	4 744	4 744	4 744
Liczba akcji (szt.)	9 364 650	9 364 650	9 364 650	9 364 650
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (zł)	0,17	0,05	0,61	0,48
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (zł)	0,09	-	-	-
Wypłacona dywidenda na jedną akcję (zł)	0,00	0,50	0,32	0,025

Źródło: Emitent

Wskaźniki charakteryzujące efektywność działalności gospodarczej i zdolność regulowania zobowiązań Emitenta:

	30.09.2006	2005	2004	2003
Rentowność działalności operacyjnej	8,66%	2,37%	14,57%	13,42%
Rentowność sprzedaży brutto	21,47%	15,79%	24,68%	23,80%
Rentowność netto	6,76%	1,65%	13,30%	11,04%
Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału (ROE)	9,32%	2,81%	28,23%	25,73%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	7,36%	1,85%	22,43%	17,36%
Stopa wypłaty dywidendy	0,00%	73,09%	65,70%	89,31%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	26,77%	51,85%	25,82%	48,22%

Źródło: Emitent

Algorytm obliczania wskaźników:

$$\begin{aligned}
 \text{stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału} &= \frac{\text{zysk netto za okres ostatnich 9 lub 12 miesięcy}}{\text{stan kapitałów własnych na koniec okresu}} \\
 \text{stopa zwrotu z aktywów} &= \frac{\text{zysk netto za okres ostatnich 9 lub 12 miesięcy}}{\text{stan aktywów na koniec okresu}} \\
 \text{rentowność sprzedaży brutto} &= \frac{\text{zysk brutto na sprzedaży w okresie}}{\text{przychody ze sprzedaży w okresie}}
 \end{aligned}$$

<i>rentowność działalności operacyjnej</i>	=	$\frac{\text{zysk na działalności w okresie}}{\text{przychody ze sprzedaży w okresie}}$
<i>rentowność netto</i>	=	$\frac{\text{zysk netto w okresie}}{\text{przychody ze sprzedaży w okresie}}$
<i>stopa wypłaty dywidendy</i>	=	$\frac{\text{wartość wypłaconej dywidendy w okresie}}{\text{zysk netto w okresie poprzednim}}$
<i>Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych</i>	=	$\frac{\text{stan zobowiązań i rezerw ogółem na koniec okresu}}{\text{stan kapitałów własnych na koniec okresu}}$

Pasywa

<i>tys. zł</i>	30.09.2006	2005	2004	2003
Kapitał własny	17 481	15 851	20 304	17 539
Kapitał zakładowy	4 744	4 744	4 744	4 744
Kapitał zapasowy	7 947	7 502	6 346	4 778
Kapitał z aktualizacji wyceny	3 160	3 160	3 483	3 490
Zysk (strata) netto	1 630	445	5 731	4 513
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4 679	8 218	5 242	8 457
Rezerwy na zobowiązania	987	1 218	1 348	2 260
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	3 147	6 229	3 520	5 636
Rozliczenia międzyokresowe	545	771	374	561
Pasywa razem	22 160	24 069	25 546	25 996

Źródło: Emitent

Aktywa

<i>tys. zł</i>	30.09.2006	2005	2004	2003
Aktywa trwałe	5 957	6 850	7 629	6 887
Wartości niematerialne i prawne	11	45	89	138
Rzeczowe aktywa trwałe	4 494	5 301	6 106	6 740
Należności długoterminowe	0	0	0	0
Inwestycje długoterminowe	1 150	1 150	1 150	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	302	354	283	9
Aktywa obrotowe	16 203	17 219	17 917	19 109
Zapasy	10 589	11 075	9 704	9 961
Należności krótkoterminowe	4 295	4 466	4 453	5 388
Inwestycje krótkoterminowe	1 188	1 666	3 738	3 738
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	131	12	22	22
Aktywa razem	22 160	24 069	25 546	25 996

Źródło: Emitent

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

<i>tys. zł</i>	30.09.2006	2005	2004	2003
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk (strata) netto przed opodatkowaniem	1 630	445	5 731	4 513
II. Korekty razem	-1 940	1 140	-968	-1 579
1. Amortyzacja	987	1 247	1 259	1 289

2. (Zyski) straty z tyt. różnic kursowych	-3	-5	3	-3
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	31	68	80	375
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-7	-386	-5	-37
5. Zmiana stanu rezerw	-230	-131	-912	20
6. Zmiana stanu zapasów	485	-1 370	257	-2 300
7. Zmiana stanu należności	171	-13	935	-1 040
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-3 082	2 009	-2 124	247
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-292	-279	-461	-130
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) – metoda pośrednia	-310	1585	4763	2 937
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	7	773	5	8
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	7	0	5	8
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	773	0	0
3. Z aktywów finansowych,	0	0	0	0
4. inne wpływy inwestycyjne	0	0	0	0
II. Wydatki	-147	-163	-1 720	114
1. nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	147	163	570	114
2. nabycie aktywów finansowych	0	0	1150	0
a) w jednostkach powiązanych	0	0	1150	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-140	610	-1 715	-106
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	0	0	0	0
1. wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji)	0	0	0	0
2. Kredyty i pożyczki	0	0	0	0
II. Wydatki	-31	-4 272	-3 045	-3 609
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	4 189	2 965	234
2. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	0	15	0	0
3. Spłaty kredytów i pożyczek	0	0	0	3 000
4. Odsetki	31	68	80	375
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-31	-4 272	-3 045	-3 609
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-481	-2 077	3	-780
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	-478	-2 072	0	-778
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	3	5	-3	3
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 666	3 738	3 738	4 516
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)	1 185	1 661	3 741	3 738
- o ograniczonej możliwości dysponowania	303	284	203	1 101

Źródło: Emitent

1.11. Tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży

Od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego Emitenta do daty zatwierdzenia Prospektu w zakresie produkcji, sprzedaży, zapasów, kosztów wystąpiły następujące tendencje:

Rynki zbytu:

W zakresie rynków zbytu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie odnotował istotnych zmian, w stosunku do roku 2005 poza zwiększeniem sprzedaży dla głównego odbiorcy jakim jest MON. W 2005r. sprzedaż dla MON stanowiła 26,7% przychodów ze sprzedaży zaś w okresie trzech kwartałów 2006r. już 35,5%.

W zakresie produkcji:

W zakresie produkcji na dzień zatwierdzenia prospektu Emitent odnotował około 18% wzrost produkcji w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Sprzedaż:

Sprzedaż obuwia realizowana przez Spółkę podlega znacznym wahaniom sezonowym, co jest spowodowane bardzo nieregularnymi dostawami obuwia wojskowego dla MON (w niektórych miesiącach wartość sprzedaży dla MON wynosi 0,00 zł). Bardzo duża nieregularność dostaw dla MON uniemożliwia jakąkolwiek analizę sezonowości sprzedaży przez Spółkę. O ile w latach 2003-2005 sprzedaż obuwia dla MON była z reguły realizowana w drugim półroczu danego roku to w 2006 r. w okresie styczeń-wrzesień zrealizowana sprzedaż obuwia wojskowego przekroczyła wartościowo sprzedaż tego asortymentu w całym 2005 r. W trzecim kwartale 2006r. sprzedaż dla MON wniosła 1 030 tys. zł wobec braku takiej sprzedaży w analogicznym kwartale 2005r.

Zapasy:

W zakresie zapasów na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie odnotował istotnych zmian, w stosunku do roku 2005. Wartość zapasów podlega wahaniom uzależnionym od wielkości sprzedaży i realizacji dostaw dla obuwia wojskowego dla MON.

Koszty:

W zakresie kosztów na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie odnotował istotnych zmian, w stosunku do roku 2005. Średni miesięczny poziom kosztów stałych nie zmienił się znacząco w okresie trzech kwartałów 2006 roku. Poziom kosztów zmiennych ulega wahaniom w zależności od wielkości sprzedaży.

Ceny sprzedaży:

Od daty zakończenia ostatniego roku obrachunkowego Emitenta do daty zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zmieniał cen sprzedaży swoich wyrobów.

1.12. Podstawowe elementy strategii Emitenta oraz cele emisji

W ramach realizacji celów emisji Akcji serii C Spółka PROTEKTOR S.A. planuje wdrożenie ambitnego programu inwestycyjnego, który w perspektywie spowoduje osiągnięcie znaczącej pozycji na rynku polskim jak również pozwoli sprostać wymaganiom światowej konkurencji. Konieczność realizacji planowanych inwestycji skłoniła Spółkę do poszukiwania dodatkowych źródeł finansowania. Poniżej przedstawiono główne założenia planu inwestycyjnego, stanowiącego cele emisji Akcji serii C. Pełna realizacja celów pozwoli Spółce wzmocnić dotychczasowe segmenty rynku, wprowadzić nowe technologie oraz uzyskać wyraźny efekt finansowy (przychody i zyski).

Podstawowe cele działania PROTEKTOR S.A. w okresie 2007r. – 2009r. to:

- zaawansowana restrukturyzacja firmy polegająca na zakończeniu aktywności w branży garbarskiej i jednoczesnym zbudowaniu silnego ekonomicznie podmiotu prowadzącego działalność w branży obuwniczej,
- podniesienie produkcji z około 300 000 par w roku 2006 do co najmniej 460 000 par w roku 2009,
- podniesienie wydajności z około 690 par na 1 zatrudnionego w 2006 roku do 1 300 par na 1 zatrudnionego w 2009 roku,
- obniżenie jednostkowych kosztów produkcji.

Cele emisji Akcji serii C i wykorzystanie wpływów pieniężnych z emisji:

1. Akwizycje kapitałowe – około 6,9 mln zł (około 75% wartości wpływów pieniężnych netto z emisji). Środki w ramach tego celu zostaną przeznaczone na przeprowadzenie akwizycji firm związanych z branżą obuwniczą, dysponujących sprawdzonym produktem lub własną technologią przydatną w realizacji strategii Spółki.
2. Wybudowanie nowego obiektu produkcyjnego – około 9,5 mln zł.

Obecnie główne pomieszczenia PROTEKTOR S.A. o powierzchni użytkowej 13 867 mkw. znajdują się na działce o powierzchni 1,386 ha w Lublinie w okolicy Dworca Głównego. Pomieszczenia te budowane i przebudowywane w latach 1950 – 1980 obejmują 19 budynków, łączników i wiat na 38 poziomach. Pomimo znacznej łącznej powierzchni pomieszczenia są ciasne. Nie jest możliwa restrukturyzacja firmy i unowocześnienie produkcji w takim obiekcie.

Nowy zakład zlokalizowany w jednym budynku będzie liczył około 8 000 mkw. z tego ponad 7 000 mkw. na poziomie gruntu. Na mniejszej, ale jednolitej powierzchni nowego obiektu produkcja, magazynowanie i nadzór zostaną znacznie ułatwione. Znacznie zostaną również zmniejszone koszty związane z budynkiem i liczbą osób niezbędnych do jego funkcjonowania. Usytuowanie zakładu będzie przewidywało możliwość rozbudowy.

W przypadku objęcia przez inwestorów wszystkich Akcji serii C uzyskane środki będą wydatkowane zgodnie z kolejnością celów przedstawioną powyżej.

Ze względu na fakt, że kwota środków niezbędnych do realizacji powyższych celów emisji jest wyższa aniżeli wysokość środków możliwych do pozyskania z emisji Akcji serii C, Emitent planuje realizować inwestycje przedstawione powyżej także ze środków własnych, ze środków uzyskanych ze sprzedaży zbędnego majątku, jak również nie wyklucza pozyskania zewnętrznego finansowania uzupełniającego.

Z uwagi na to, że część środków z emisji ma być przeznaczona na akwizycje kapitałowe, Emitent podjął działania mające na celu wyłonienie potencjalnych podmiotów i ocenę ich kondycji finansowej oraz operacyjnej. Z uwagi na wstępny charakter rozmów oraz dla dobra prowadzonego procesu negocjacji PROTEKTOR S.A. nie wskazał nazw konkretnych podmiotów w niniejszym prospekcie. Zarząd Spółki zakłada, że cele akwizycyjne zostaną zrealizowane w 2007 roku.

W związku z brakiem zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek PROTEKTOR S.A. nie planuje dokonywać spłaty zadłużenia ze środków emisji. Środki z emisji Akcji serii C do chwili ich wykorzystania zgodnie z celami emisji będą lokowane w bezpieczne instrumenty finansowe typu: lokaty bankowe, bony i obligacje skarbowe.

2. Warunki oferty

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest do nabycia w ramach publicznej subskrypcji 9 364 650 Akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,50 zł każda – Akcje Oferowane.

Osobami uprawnionymi do subskrybowania Akcji Oferowanych, w wykonaniu prawa poboru, są:

- akcjonariusze Emitenta w dniu ustalenia prawa poboru, którzy nie dokonali zbycia tego prawa poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane;
- osoby, które nabyły prawa poboru i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia Akcji Oferowanych w stosunku do liczby posiadanych akcji Emitenta – prawo poboru.

Zgodnie z Uchwałą nr 7 NWZ PROTEKTOR SA z dnia 28 lipca 2006 r. w sprawie publicznej emisji akcji Spółki, za każdą jedną akcję posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Jedno jednostkowe prawo poboru uprawniać będzie do objęcia jednej Akcji Oferowanej w ramach Zapisu Podstawowego.

Jednocześnie akcjonariusze Spółki według stanu na koniec dnia 28 września 2006 r. będą uprawnieni do składania, w terminie wykonania prawa poboru, Zapisów Dodatkowych na akcje nie objęte w wykonaniu prawa poboru (maksymalnie na 9 364 650 akcji serii C).

Akcje serii C nie objęte w powyższym trybie Zarząd zaoferuje i przydzieli według swojego uznania wytypowanym przez siebie inwestorom, jednak po cenie nie niższej niż Cena emisyjna Akcji serii C.

W dniach od 8 grudnia do 18 grudnia 2006 r. planowane jest notowanie na GPW praw poboru.

Przewidywany harmonogram Oferty

28 września 2006 r.	Dzień ustalenia prawa poboru
8 grudnia 2006 r.	Otwarcie Publicznej Oferty jest tożsame z publikacją Prospektu emisyjnego Spółki
11 grudnia 2006 r.	Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru
21 grudnia 2006 r.	Zakończenie przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru
4 stycznia 2007 r.	Przydział Akcji Oferowanych w ramach prawa poboru
4 stycznia 2007 r.	Zamknięcie Publicznej Oferty (w przypadku, gdy w ramach wykonania prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych subskrybowane zostaną wszystkie akcje)
5 stycznia 2007 r.	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych
5 stycznia 2007 r.	Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru i Zapisów Dodatkowych
8 stycznia 2007 r.	Przydział Akcji Oferowanych nieobjętych w ramach wykonywania prawa poboru i Zapisów Dodatkowych
8 stycznia 2007 r.	Zamknięcie Publicznej Oferty Akcji serii C

Cena emisyjna

NWZ LZPS Protektor S.A. uchwałą nr 7 z dnia 28 lipca 2006 r. określiło Cenę Emisyjną akcji serii C na poziomie 1,04 zł. Cena Emisyjna została przekazana przez Emitenta do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 48/06 w dniu 31 lipca 2006 r.

Oferujący oraz miejsca składania zapisów

Dom Maklerski BOŚ SA z siedzibą w Warszawie, przy ul. Marszałkowskiej 78/80, 00-517 Warszawa, w ramach Oferty pełni funkcję Oferującego.

Szczegółowe informacje dotyczące sposobu dystrybucji Akcji Oferowanych zostały opisane w pkt 5.2 Dokumentu Ofertowego.

Wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na GPW

Emitent i Oferujący dołożą wszelkich starań, aby Akcje Oferowane w możliwie jak najkrótszym terminie od dnia przydziału wprowadzić do obrotu na GPW.

Szczegółowe informacje dotyczące wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA zostały opisane w pkt 6 Dokumentu Ofertowego.

3. Szczegóły oferty i dopuszczenie do obrotu

3.1. Oferta

Zgodnie z Uchwałą nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia LZPS Protektor S.A. z dnia 28 lipca 2006 r. 9 364 650 Akcji zwykłych na okaziciela serii C zostanie zaoferowanych dotychczasowym akcjonariuszom Spółki w drodze realizacji przysługującego im prawa poboru.

Za każdą jedną Akcją Emitenta posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. na koniec dnia 28 września 2006 r., akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Uwzględniając liczbę Akcji Oferowanych, jednostkowe prawo poboru uprawnia do objęcia jednej Akcji serii C.

Uwzględniając system rozliczeń KDPW, ostatnim dniem sesyjnym, w którym można było nabyć na GPW Akcje Spółki z przysługującym prawem poboru do objęcia Akcji serii C był 25 września 2006r. Inwestor, który złożył zlecenie sprzedaży nie wcześniej niż 26 września 2006 r. zachował prawo poboru.

3.2. Plan dystrybucji

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 1 KSH wykonanie prawa poboru akcji spółki publicznej następuje w jednym terminie, w którym składane są zarówno Zapisy Podstawowe, jak i Zapisy Dodatkowe.

Zgodnie z art. 436 § 4 KSH, Akcje serii C, które nie zostaną objęte zapisami w trybie realizacji prawa poboru (tj. nie zostaną objęte Zapisami Podstawowymi i Zapisami Dodatkowymi), zostaną zaoferowane i przydzielone przez Zarząd Emitenta zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie, na podstawie imiennych zaproszeń skierowanych przez Zarząd do wybranych inwestorów i zapisów złożonych i opłaconych w terminie przyjmowania zapisów, jednakże po cenie nie niższej niż Cena Emisyjna Akcji serii C w ramach wykonywania prawa poboru.

Zgodnie z postanowieniami Uchwały NWZ LZPS Protektor S.A. nr 7 z dnia 28 lipca 2006 r. dniem ustalenia prawa poboru Akcji serii C był dzień **28 września 2006 r.**

Ostatnim dniem, w którym można było nabyć na GPW dotychczasowe Akcje Spółki z przysługującym im prawem poboru był **25 września 2006 r.**

Osobami uprawnionymi do subskrybowania Akcji Oferowanych, w wykonaniu prawa poboru (Zapis Podstawowy), są:

- akcjonariusze Emitenta w dniu ustalenia prawa poboru, którzy nie dokonali zbycia tego prawa poboru do momentu złożenia zapisu na Akcji Oferowane;
- osoby, które nabyły prawa poboru i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

Dodatkowo, osoby będące akcjonariuszami w dniu ustalenia prawa poboru są uprawnione w terminie jego wykonania do złożenia Zapisu Dodatkowego obejmującego dowolną liczbę Akcji Oferowanych, nie większą jednak niż 9 364 650 sztuk.

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru dokonują Zapisu Podstawowego na Akcje serii C w biurze maklerskim, w którym mają zdeponowane prawa poboru, uprawniające do objęcia Akcji serii C w chwili składania zapisu.

W przypadku osób posiadających prawa poboru zapisane na rachunkach papierów wartościowych w bankach depozytariuszach zapisy na Akcje Oferowane mogą być składane w domach maklerskich realizujących zlecenia klientów banków depozytariuszy.

Osoby będące akcjonariuszami w dniu ustalenia prawa poboru dokonują Zapisu Dodatkowego w biurze maklerskim, w którym miały zdeponowane Akcje w dniu ustalenia prawa poboru, tj. na **koniec dnia 28 września 2006r.**

Przydział Akcji Oferowanych nastąpi nie wcześniej niż w siódmym dniu od dnia zakończenia przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych.

Osobom składającym Zapis Podstawowy na Akcje Oferowane w wykonaniu prawa poboru, przydzielona zostanie liczba Akcji Oferowanych wynikająca z treści zapisu pod następującymi warunkami:

- złożenia formularza zapisu wypełnionego zgodnie z zapisami Prospektu,
- złożenia zapisu na liczbę Akcji Oferowanych nie większą niż wynikająca z liczby posiadanych praw poboru oraz
- opłacenia Akcji Oferowanych będących przedmiotem zapisu zgodnie z odpowiednimi zapisami Prospektu.

Akcje serii C zostaną zdeponowane na rachunku papierów wartościowych, z którego wykonane zostanie prawo poboru.

W terminie składania zapisów osoby uprawnione do subskrybowania Akcji Oferowanych w wykonaniu prawa poboru, mają prawo do złożenia Zapisu Podstawowego na liczbę Akcji Oferowanych, wynikającą z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru. Osoby będące akcjonariuszami w dniu ustalenia prawa poboru mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie Zapisu Dodatkowego na Akcje Oferowane, w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy.

Zapis Dodatkowy nie może przekroczyć liczby 9 364 650 sztuk. Zapis Dodatkowy na wyższą liczbę Akcji Oferowanych będzie traktowany jak zapis na 9 364 650 Akcji serii C.

Jeżeli w wyniku wykonania prawa poboru na podstawie złożonych Zapisów Podstawowych pozostaną nieobjęte Akcje Oferowane, Emitent przydzieli Akcje Oferowane inwestorom składającym Zapisy Dodatkowe.

Jeżeli suma Akcji Oferowanych, na jaką zostaną złożone Zapisy Dodatkowe przekroczy liczbę nieobjętych Akcji Oferowanych, Emitent dokona proporcjonalnej redukcji Zapisów Dodatkowych. Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane podobnie jak nie będą przydzielane Akcje Oferowane kilku inwestorom łącznie. Akcje Oferowane nie przyznane w wyniku zaokrąglenia zostaną przydzielone po jednej Akcji serii C, kolejno inwestorom, którzy złożyli zapisy na największą liczbę Akcji Oferowanych. W przypadku zapisów na jednakową liczbę Akcji Oferowanych o przydziale zadecyduje Emitent.

Jeżeli nie wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte w ramach realizacji prawa poboru (Zapis Podstawowy) oraz złożonych Zapisów Dodatkowych Zarząd Emitenta będzie mógł zaoferować nieobjęte Akcje Oferowane wytypowanym przez siebie inwestorom przez skierowanie do nich imiennego zaproszenia. Inwestor, któremu Zarząd zaoferował Akcje serii C niesubskrybowane w wykonaniu prawa poboru i Zapisem Dodatkowym będzie mógł złożyć zapis w terminie wskazanym w zaproszeniu, nie później niż przed końcem subskrypcji. W takim przypadku przydział zostanie dokonany według uznania Zarządu w oparciu o złożony zapis.

Wpłata na Akcje Oferowane musi zostać dokonana najpóźniej w momencie składania zapisu.. Wpłata na Akcje Oferowane można dokonywać wyłącznie w złotych.

W przypadku redukcji Zapisów Dodatkowych bądź złożenia przez inwestora nieważnego zapisu, jak również w przypadku wystąpienia innej przyczyny powodującej konieczność zwrotu części lub całości wpłaconej kwoty, wpłacona kwota zostanie zwrócona na rachunek inwestycyjny, z którego został

dokonany zapis, w terminie 14 dni od dnia dokonania przydziału. Zwrot wpłaconych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

W przypadku istniejących Akcji Emitenta które nie zostały zapisane na rachunkach papierów wartościowych (znajdują się u sponsora emisji), przewiduje się możliwość zapisania przydzielonych Akcji Oferowanych na rachunku sponsora emisji.

3.3. Dopuszczenie do obrotu

Zamiarem Emitenta jest, aby Akcje Oferowane były notowane na Giełdzie na rynku regulowanym w I kwartale 2007 r. Termin notowania Akcji serii C na Giełdzie zależy jednak głównie od terminu rejestracji sądowej Akcji Oferowanych. Z tego względu Emitent ma ograniczony wpływ na termin notowania Akcji Oferowanych na GPW. Po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy emisji Akcji Oferowanych, Emitent złoży do KDPW wniosek o zmianę PDA na Akcje Oferowane.

4. Informacje dodatkowe

W okresie ważności Prospektu emisyjnego w siedzibie Emitenta można zapoznawać się z następującymi dokumentami lub ich kopiami:

1. Statut Emitenta,
2. Historyczne dane finansowe za lata obrotowe 2003, 2004, 2005 oraz za okres od 01.01.2006 do 30.09.2006 roku,
3. Regulaminy Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu

Ponadto Prospekt w formie elektronicznej zostanie udostępniony na stronie internetowej Emitenta www.protektorsa.pl oraz Oferującego <http://bossa.pl>

II. CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji o nabyciu Akcji Oferowanych inwestorzy powinni mieć na uwadze przedstawione poniżej czynniki ryzyka, niezależnie od informacji zawartych w pozostałych częściach Prospektu. Opisane poniżej czynniki ryzyka nie są jedynymi, które mogą dotyczyć Emitenta i prowadzonej przez niego działalności.

W przyszłości mogą powstać zarówno ryzyka trudne do przewidzenia w chwili obecnej, np. o charakterze losowym, jak również ryzyka, które nie są istotne w chwili obecnej, ale mogą okazać się istotne w przyszłości. Należy podkreślić, że spełnienie się któregośkolwiek z wymienionych poniżej czynników ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez Emitenta działalność, sytuację finansową, a także wyniki z prowadzonej działalności oraz kształtowanie się rynkowego kursu akcji Emitenta.

Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia ani oceną ich ważności.

1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta i jego otoczeniem

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Przychody Emitenta są realizowane w około 90% na rynku krajowym, dlatego też działalność Spółki jest w dużej mierze uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski. Ewentualny spadek obserwowanego tempa wzrostu gospodarczego mierzonego wzrostem PKB oraz pogłębianie się kryzysu finansów publicznych może być przyczyną zmniejszenia poziomu zakupów dokonywanych przez głównego klienta Emitenta – MON.

W przypadku niższych dochodów Skarbu Państwa, środki przeznaczone na obronność kraju mogą również ulec zmniejszeniu co w dalszej perspektywie będzie oznaczało zmniejszenie wydatków na wyposażenia armii, w szczególności brak lub ograniczenie wartości przetargów na produkty, które są produkowane m.in. przez Emitenta.

Poza czynnikami opisanymi powyżej, dodatkowe ryzyko w działalności gospodarczej prowadzonej przez Emitenta powodują czynniki takie jak: polityka gospodarcza rządu, decyzje podejmowane przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej. Mają one wpływ m.in. na: system podatkowy, podaż pieniądza, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego oraz stopę bezrobocia.

Jakiegokolwiek niekorzystne zmiany powyższych czynników w przyszłości mogą w negatywny sposób wpływać na działalność i wyniki ekonomiczne Emitenta.

Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania

Zagrożeniem dla działalności Emitenta są zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Ewentualne zmiany przepisów prawa, a w szczególności przepisów podatkowych, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Emitenta. Przepisy prawa polskiego podlegają bieżącemu implementowaniu ewentualnych zmian prawa Unii Europejskiej i zmiany te mogą mieć wpływ na otoczenie prawne związane z działalnością gospodarczą Emitenta.

Szczególnie częste są zmiany interpretacyjne przepisów podatkowych. Brak jest jednolitości w praktyce organów skarbowych i orzecznictwie sądowym w sferze stosowania ustaw podatkowych. Przyjęcie przez organy podatkowe lub orzecznictwo sądowe interpretacji prawa podatkowego innej niż przyjęta przez Emitenta może mieć negatywny wpływ na jego sytuację finansową, a w efekcie ujemnie wpłynąć na osiąganе wyniki i perspektywy rozwoju.

Dodatkowo z dniem 24 października 2005 r. nastąpiły zmiany obowiązującego dotychczas w Polsce prawa, dotyczącego rynku kapitałowego. Mimo upływu stosunkowo długiego okresu istnieje nadal ryzyko pojawienia się jego interpretacji na przykład: rozumienia terminu nabywania i objęcia papieru wartościowego, statusu PDA, momentu nabycia prawa poboru i związanych z tym obowiązków informacyjnych, okresów zamkniętych w odniesieniu do osób posiadających dostęp do informacji poufnych, momentu złożenia zapisu, przepisów dotyczących wezwań, mogących mieć wpływ na działalność Emitenta i jego funkcjonowanie jako spółki publicznej.

Ryzyko związane z planami inwestycyjnymi Emitenta

Realizacja planów inwestycyjnych i strategii rozwoju Emitenta powiązana jest z pozyskaniem środków z emisji Akcji serii C. W przypadku nie dojścia emisji do skutku lub pozyskania mniejszej od przyjętej w założeniach finansowych kwoty, istnieje ryzyko opóźnienia realizacji tych planów lub konieczności zrezygnowania z części z nich, ewentualnie zrealizowania ich w sposób wpływający na planowane wyniki ekonomiczne działalności Emitenta, ze względu na wzrost kosztów finansowych związanych z obsługą zwiększonego zadłużenia.

Ryzyko związane z nasileniem się konkurencji

Konkurentami Emitenta są zarówno krajowi producenci obuwia roboczego i ochronnego jak również import obuwia z krajów Dalekiego Wschodu tj. głównie Chin, Indii i Malezji.

W przypadku obuwia importowanego przeważa głównie obuwie stosunkowo niskiej jakości ale znacząco tańsze niż produkty Emitenta. Emitent może konkurować jedynie jakością i terminowością dostaw, nie jest w stanie prowadzić konkurencji cenowej.

Należy jednak liczyć się ze stopniową poprawą jakości importowanego obuwia co w przypadku braku bądź niskich celi importowych może w dłuższym horyzoncie czasowym stanowić zagrożenie dla wyników finansowych Emitenta. W październiku br. Komisja Europejska na dwa lata wprowadziła cła antydumpingowe na obuwie skórzane importowane z Chin z zastrzeżeniem, że co kwartał Komisja Europejska będzie badała rozwój sytuacji na rynku. Cło będzie wynosić 16,5% na obuwie importowane z Chin i 10% na obuwie z Wietnamu.

Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównego odbiorcy

Dominującym odbiorcą jednego z asortymentów produkcji Emitenta tj. obuwia wojskowego jest Ministerstwo Obrony Narodowej. W latach 2003-2004 średni udział sprzedaży dla MON w przychodach ogółem wynosił około 52%, w 2005r. spadł do 27% zaś w okresie styczeń-wrzesień 2006 r. wyniósł 35,5%.

Zmniejszenie wartości zamówień lub odwołanie przetargu publicznego na realizację danego kontraktu mogą być przyczyną gwałtownego spadku przychodów ze sprzedaży realizowanych przez Emitenta co wpłynie negatywnie na osiągane wyniki finansowe. Sytuacja taka miała miejsce w 2005 r. czego efektem było znaczące pogorszenie się wyników finansowych Emitenta.

Ryzyko związane z procedurami i warunkami rozstrzygania przetargów publicznych

Sprzedaż do głównego odbiorcy jakim jest MON jest realizowana na podstawie przetargów publicznych. Przetargi te odbywają się w oparciu o kryteria ustalane przez MON, zgodnie z procedurami przewidywanymi przez ustawę z dnia 29 stycznia 2004 roku Prawo zamówień publicznych (Dz. U. nr 19, poz. 177, ze zm.). Jednym z podstawowych kryteriów jest cena oferowana przez dostawcę. W warunkach silnej konkurencji ceny przetargowe oferowane przez niektórych dostawców mogą być zaniżane lub też ustalane na poziomie ograniczającym do minimum marżę producenta. Emitent w składanych ofertach dąży do utrzymania cen zapewniających osiągnięcie satysfakcjonującej marży. Jednak nie można wykluczyć ryzyka, że w przyszłości w przypadku niektórych kontraktów rentowność realizowana przez Emitenta będzie niższa od osiągniętej obecnie.

Dodatkowo decyzje komisji przetargowych o przyznaniu określonych kontraktów danemu producentowi często są oprotestowywane przez konkurentów, co wpływa na znaczące wydłużenie się terminu podpisania ostatecznej umowy z klientem bądź też wręcz na unieważnienie przetargu. Ponadto zamawiający czyli MON w określonych sytuacjach może odwołać bądź unieważnić dany przetarg. Podstawy unieważnienia przetargów zawarte są w art. 93 ust. 1 Ustawy z dnia 29 stycznia 2004 r. Prawo Zamówień Publicznych, (DZ. U.04.19.177., z późniejszymi zmianami)

Działania przedstawione powyżej mogą być czynnikiem utrudniającym optymalne planowanie procesów produkcyjnych, organizację zakupu materiałów i usług. Mogą być również powodem okresowego niższego wykorzystania posiadanych zdolności produkcyjnych i prowadzić do pogorszenia się wyników finansowych osiągniętych przez Spółkę

Ryzyko wzrostu cen materiałów, kosztów energii, płac

Głównym materiałem stosowanym do produkcji przez Emitenta są skóry. Z uwagi na małą liczbę garbarni w kraju (ograniczona konkurencja) i konieczność importu wybranych rodzajów skór istnieje potencjalne ryzyko wzrostu ich cen (w przypadku importu znaczenie mają również kursy walut – ryzyko związane z kursami walut opisano w następnym punkcie).

Kolejnym ryzykiem związanym z produkcją, którego nie da się uniknąć są możliwe, potencjalne wzrosty kosztów energii elektrycznej i gazu. Ponadto z uwagi na sytuację na rynku pracy – brak niektórych, wykwalifikowanych pracowników – Emitent musi brać pod uwagę ewentualne podwyżki wynagrodzeń w celu zatrzymania kluczowych pracowników.

Wszystkie te czynniki będą prowadzić do wzrostu kosztów, co w przypadku braku możliwości odpowiedniego podniesienia cen sprzedaży będzie prowadzić do pogorszenia wyników finansowych Spółki.

Ryzyko związane z kursami walut

Udział eksportu w przychodach ze sprzedaży ogółem Emitenta w latach 2003-2005 wynosił około 10-11,5% zaś w okresie trzech kwartałów 2006r. osiągnął 8,1%. Import zaopatrzeniowy związany z produkcją stanowił w powyższym okresie około 14–21% kosztów wytworzenia sprzedanych produktów.

Uwzględniając powyższe, Spółka w nieznacznym stopniu narażona jest na ryzyko kursowe. Emitent nie stosuje transakcji zabezpieczających aby ograniczyć powyższe ryzyko.

Ryzyko związane z wydłużaniem terminów płatności przez odbiorców

Ewentualne opóźnienia w terminach płatności ze strony kontrahentów mogą okresowo negatywnie oddziaływać na płynność finansową Emitenta jak również powodować konieczność zaciągania kredytów bankowych na finansowanie bieżącej działalności co w konsekwencji prowadzi do wzrostu kosztów finansowych z tytułu odsetek.

Spółka stosuje restrykcyjną politykę windykacyjną eliminując w ten sposób ewentualne opóźnienia planowanych wpływów. W tym samym celu, już na etapie zawierania kontraktów z nowymi klientami Spółka dokonuje wywiadu gospodarczego nt. zdolności finansowej klientów.

Ryzyko związane z sytuacją kadrową Emitenta

Jakakolwiek ewentualna utrata istotnej części kadry kierowniczej może być przyczyną trudności w realizacji kontraktów zawieranych przez Emitenta bądź powodować opóźnienie ich realizacji co negatywnie wpłynie na przyszłe wyniki Emitenta. Emitent podejmuje działania mające na celu zatrzymanie kadry kierowniczej, m.in. poprzez system wynagradzania i premiowania.

Ponadto istnieje ryzyko braku odpowiednio wykwalifikowanych pracowników produkcyjnych co związane jest m.in. ze zjawiskiem emigracji zarobkowej tych osób do wybranych krajów Unii Europejskiej. Spółka stara się utrzymać obecnych pracowników m.in. poprzez system wynagradzania i premiowania. Należy jednak zdawać sobie sprawę z tego że Emitent nie będzie w stanie zaoferować pracownikom takiego poziomu wynagrodzenia jaki mogą otrzymać w wybranych krajach Unii Europejskiej.

Ryzyko podatkowe związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

Spółka od roku 2004 przeprowadza transakcje z podmiotem powiązanym – Drasbza Sp. z o.o.. W przypadku zakwestionowania przez organy skarbowe tych transakcji, istnieje ryzyko wzrostu zobowiązań podatkowych a co za tym idzie pogorszenie wyników finansowych Spółki. Od dnia 1 sierpnia 2006r. z uwagi na fakt, że Emitent nie uczestniczył w podniesieniu kapitału zakładowego przez Draszbę Sp. z o.o., spółka ta nie jest już podmiotem powiązanym z Emitentem.

Ryzyko związane z karami umownymi

Ryzyko związane z karami umownymi dotyczy realizacji dostaw dla MON, które są obwarowane karami za ich nieterminową realizację. Opóźnienia w realizacji tych kontraktów mogą być przyczyną nałożenia kar umownych na Emitenta co może negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe.

Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem produkcji

Ewentualne uszkodzenie lub zniszczenie części lub całości rzeczowego majątku trwałego Emitenta, wykorzystywanego w procesach produkcyjnych może być przyczyną czasowego wstrzymania produkcji i brakiem możliwości terminowych realizacji zawartych kontraktów, szczególnie z MON. Opóźnienia w realizacji zamówień lub nawet możliwości ich realizacji może narazić Spółkę na konieczność zapłaty kar umownych jak również w konsekwencji przejęciem zamówień i kontraktów przez podmioty konkurencyjne. Sytuacja taka może być przyczyną czasowego a nawet trwałego pogorszenia wyników finansowych osiągniętych przez Emitenta. Spółka stara się zapobiegać opisanym powyżej sytuacjom m.in. poprzez ubezpieczenia posiadanego rzeczowego majątku trwałego. Spółka nie zawarła dotychczas tzw. ubezpieczenia potencjalnej utraty zysków (tzw. *business interruption*).

2. Czynniki ryzyka związane z Publiczną Ofertą i wprowadzeniem Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym

Ryzyko związane z odwołaniem lub odstąpieniem od Oferty Publicznej

Emitent zastrzega sobie prawo do odwołania Oferty Publicznej przed jej rozpoczęciem bez podawania przyczyn swojej decyzji lub też do odstąpienia od jej realizacji. Po rozpoczęciu Publicznej Oferty do czasu przydziału Akcji Serii C odstąpienie od jej realizacji może nastąpić jedynie z ważnego powodu. Zarząd może podjąć wówczas uchwałę o odstąpieniu od Publicznej Oferty i nieprzydzieleniu Akcji Serii C, jeżeli przeprowadzenie Publicznej Oferty byłoby zagrożeniem dla interesu Emitenta lub byłoby niemożliwe. Sytuacja taka może mieć miejsce w szczególności, gdy:

- wystąpią nagłe i nieprzewidywalne wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju, świata lub Emitenta, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta,
- a także wystąpią nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta,

- lub wystąpią inne nieprzewidziane okoliczności powodujące, iż przeprowadzenie Publicznej Oferty i przydzielenie Akcji Serii C byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta.

W takim wypadku, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez Komisję aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii C do skutku

Emisja Akcji Serii C może nie dojść do skutku, w przypadku, gdy:

- zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie nie zostanie subskrybowane i należycie opłacone 9 364 650 Akcji serii C,
- Zarząd Emitenta nie zgłosi podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru w ciągu sześciu miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu,
- sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C.

W przypadku nie dojścia emisji do skutku, Inwestorom zostaną zwrócone wpłaty na Akcje Serii C bez żadnych odsetek i odszkodowań.

Ryzyko związane z notowaniem PDA

Ryzyko to związane jest zarówno z możliwością niedopuszczenia PDA do obrotu na GPW, jak również z charakterem obrotu PDA. Niedopuszczenie PDA do obrotu na GPW może oznaczać dla inwestorów brak możliwości zbywania przydzielonych akcji do dnia pierwszego notowania Akcji Serii C na GPW. Jednocześnie w sytuacji niedojścia emisji Akcji Serii C do skutku, posiadacz PDA otrzyma zwrot środków pieniężnych w wysokości iloczynu liczby PDA zapisanych na rachunku inwestora oraz Ceny Emisyjnej. Dla inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW może to oznaczać poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą na rynku wtórnym za PDA będzie wyższa od Ceny Emisyjnej.

Ryzyko wynikające z art. 16 i art. 17 Ustawy o Ofercie

Zgodnie z art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym przez Emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie Emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub zakazać dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym lub
- opublikować, na koszt Emitenta lub wprowadzającego, informacje o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Ryzyko wynikające z art. 20 Ustawy o Obrocie

Zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdyby wymagało tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub byłby zagrożony interes inwestorów, GPW, na żądanie Komisji, wstrzyma dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań akcji Emitenta, na okres nie dłuższy niż 10 dni. W przypadku gdyby obrót akcjami Emitenta był

dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, GPW zawiesi obrót tymi papierami, na okres nie dłuższy niż miesiąc. Ponadto na żądanie Komisji, GPW wykluczy z obrotu akcje Emitenta, w przypadku gdyby obrót nimi zagrażał w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powodował naruszenie interesów inwestorów.

Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego

Emitent podejmie wszelkie działania mające na celu szybkie wprowadzenie Akcji do obrotu giełdowego. Jednak Inwestorzy powinni mieć świadomość, że wskutek terminów obowiązujących w KRS, KDPW oraz GPW mogą powstać opóźnienia przy wprowadzaniu Akcji do obrotu giełdowego niezależne od Emitenta. Zarząd Spółki nie może zagwarantować, że Akcje zostaną wprowadzone do notowań w terminie podanym w Prospekcie. Jednocześnie w celu umożliwienia prowadzenia obrotu nabytymi papierami wartościowymi, zamiarem Emitenta jest wprowadzenie PDA do obrotu na GPW niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii C.

Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami

Zgodnie z §30 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy może zawiesić obrót papierami wartościowymi na okres do trzech miesięcy:

- na wniosek emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na giełdzie.

Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie Komisji zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy.

Nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na GPW.

Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu giełdowego

1. Zgodnie z §31 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy wyklucza papiery wartościowe z obrotu giełdowego gdy:

- ich zbywalność stała się ograniczona,
- na żądanie Komisji zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

2. Zarząd Giełdy może wykluczyć papiery wartościowe z obrotu giełdowego:

- jeżeli przestały spełniać warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku,
- jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- na wniosek Emitenta,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania, jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,

- skutek podjęcia przez Emitenta działalności, zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- skutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na GPW.

Ryzyko związane z notowaniami akcji Emitenta na GPW - kształtowanie się przyszłego kursu akcji i płynności obrotu

Nie ma żadnej pewności, co do przyszłego kształtowania się ceny akcji Emitenta po ich wprowadzeniu do obrotu giełdowego. Ponadto kurs rynkowy akcji Spółki może podlegać znaczącym wahaniom w związku z licznymi czynnikami, które nie są uzależnione od Spółki. Nie można wobec tego zapewnić, że inwestor nabywający akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie.

Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje serii C

W przypadku nabywania Akcji serii C należy zdawać sobie sprawę, że ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje na rynku kapitałowym jest nieporównywalnie większe od ryzyka związanego z inwestycjami w papiery skarbowe czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych ze względu na trudną do przewidzenia zmienność kursów akcji zarówno w krótkim jak i długim terminie.

Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu

Należy podkreślić, że wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi subskrybent. Ponadto niedokonanie wpłaty w określonym terminie skutkuje nieważnością zapisu.

Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

W sytuacji gdy spółka publiczna nie dopełnia obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja, zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości 1 mln zł albo wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych, na czas określony lub bezterminowo, z obrotu na rynku regulowanym, albo zastosować obie z powyższych sankcji łącznie.

III. CZĘŚĆ REJESTRACYJNA

1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie

1.1 Emitent

Nazwa (firma):	Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego Protektor SA
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Lublin
Adres:	20-417 Lublin; ul. Kunickiego 20-24
Telefon:	081 532 23 31, 081 532 76 47
Telefaks:	081 532 02 00
Adres poczty elektronicznej:	info@protektorsa.pl
Adres głównej strony internetowej:	www.protektorsa.pl

W imieniu Emitenta, jako podmiotu odpowiedzialnego za informacje zawarte w Prospekcie działają:

- | | |
|-------------------|--------------------|
| ▪ Wincenty Boryca | Wiceprezes Zarządu |
| ▪ Grażyna Szyszka | Prokurent |

Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie

Działając w imieniu Emitenta oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Wincenty Boryca
Wiceprezes Zarządu

Grażyna Szyszka
Prokurent

2. Biegli rewidenci

2.1. Imiona i nazwiska (nazwy) oraz adresy biegłych rewidentów Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz ich przynależność do organizacji zawodowych.

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r. oraz za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. oraz za okres od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. oraz za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 r. przeprowadził:

Nazwa (firma): DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o., Grupa Finans-Servis

Siedziba: Lublin

Adres: 20-001 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a

Numery telefonu: (0-81) 532 20 11, 081 532 76 47

Numery telefaksu: (0-81) 532 08 37

Adres poczty elektronicznej: info@doradca.lublin.pl

Adres strony internetowej: www.doradca.lublin.pl

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów, pod numerem 232.

W imieniu firmy DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o., Grupa Finans-Servis badanie sprawozdań finansowych przeprowadziła p. Alina Dziuba - biegły rewident wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem ewid. 5577/793.

2.2. Szczegóły rezygnacji, zwolnienia lub nie wybrania na kolejny rok biegłego rewidenta

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi biegły rewident nie zrezygnował i nie został zwolniony.

3. Wybrane informacje finansowe

3.1. Wybrane historyczne informacje finansowe Emitenta, za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi oraz za każdy następujący po nich okres śródroczny wraz z danymi porównywalnymi.

Poniżej zostały zaprezentowane wybrane historyczne dane finansowe Emitenta zawarte w zbadanych sprawozdaniach finansowych za lata 2003, 2004, 2005 oraz za trzy kwartały 2006r. (dane za trzy kwartały 2006r. nie były badane przez biegłego rewidenta). Przedstawione poniżej dane finansowe za lata 2003-2005 oraz za trzy kwartały 2006r. pochodzą ze sprawozdań finansowych sporządzonych według Polskich Standardów Rachunkowości. Emitent nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wybrane pozycje rachunku zysków i strat (w tys. zł):

tys. zł	30.09.2006	2005	2004	2003
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym	24 104	27 051	43 075	40 866
- od jednostek powiązanych	818	1 549	0	0
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	22 778	25 981	42 138	39 852
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1 326	1 070	937	1 014
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	18 929	22 780	32 444	31 140

- jednostkom powiązanym	674	1 149	0	0
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	17 892	22 082	31 748	30 397
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 037	698	697	743
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	5 175	4 271	10 631	9 726
IV. Koszty sprzedaży	537	596	530	588
V. Koszty ogólnego zarządu	2 741	3 411	3 319	3 598
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	1 897	264	6 782	5 540
VII. Pozostałe przychody operacyjne	662	1 082	562	540
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	472	705	1 069	595
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 087	641	6 275	5 485
X. Przychody finansowe	176	211	304	135
XI. Koszty finansowe	168	237	609	475
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	2 096	615	5 970	5 145
XIII. Zysk (strata) brutto	2 096	615	5 970	5 145
XIV. Podatek dochodowy	466	170	239	632
XV. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0	0
XVI. Zysk (strata) netto	1 630	445	5 731	4 513
Zysk na jedną akcję zwykłą (zł)	0,17	0,05	0,61	0,48
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (zł)	0,09	-	-	-

Źródło: Emitent

Wybrane pozycje bilansu – aktywa

tys. zł	30.09.2006	2005	2004	2003
I. Aktywa trwałe	5 957	6 850	7 629	6 887
1. Wartości niematerialne i prawne	11	45	89	138
2. Rzeczowe aktywa trwałe	4 494	5 301	6 106	6 740
3. Należności długoterminowe	0	0	0	0
4. Inwestycje długoterminowe	1 150	1 150	1 150	0
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	302	354	283	9
II. Aktywa obrotowe	16 203	17 219	17 917	19 109
1. Zapasy	10 589	11 075	9 704	9 961
2. Należności krótkoterminowe	4 295	4 466	4 453	5 388
3. Inwestycje krótkoterminowe	1 188	1 666	3 738	3 738
a) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 188	1 666	3 738	3 738
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	131	12	22	22
Aktywa razem	22 160	24 069	25 546	25 996

Źródło: Emitent

Wybrane pozycje bilansu - pasywa

tys. zł	30.09.2006	2005	2004	2003
I. Kapitał własny	17 481	15 851	20 304	17 539
1. Kapitał zakładowy	4 744	4 744	4 744	4 744
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0	0
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0	0	0
4. Kapitał zapasowy	7 947	7 502	6 346	4 778
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	3 160	3 160	3 483	3 490

6. Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	0	14
8. Zysk (strata) netto	1 630	445	5 731	4 513
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0	0
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4 679	8 218	5 242	8 457
1. Rezerwy na zobowiązania	987	1 218	1 348	2 260
2. Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
2.1. Wobec jednostek powiązanych	0	0	0	0
3. Zobowiązania krótkoterminowe	3 147	6 229	3 520	5 636
3.1. Wobec jednostek powiązanych	56	59	0	0
4. Rozliczenia międzyokresowe	545	771	374	561
Pasywa razem	22 160	24 069	25 546	25 996

Źródło: Emitent

Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych

tys. zł	30.09.2006	2005	2004	2003
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-310	1 585	4 763	2 937
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-140	610	-1 715	-106
- w tym wydatki inwestycyjne	147	163	1 720	114
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-31	-4 272	-3 045	-3 609
Przepływy pieniężne netto	-481	-2 077	3	-778
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-478	-2 072	-3	-778
Środki pieniężne na początek okresu	1 666	3 738	3 738	4 516
Środki pieniężne na koniec okresu	1 185	1 661	3 741	3 738

Źródło: Emitent

4. Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta, jego otoczeniem, Publiczną Ofertą oraz wprowadzeniem Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym zostały opisane w Części II „Czynniki Ryzyka” Prospektu.

5. Informacje o Emitencie

5.1. Historia i rozwój Emitenta

5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta.

Nazwa (firma): **Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR S.A.
Spółka Akcyjna**
Nazwa skrócona: **PROTEKTOR S.A.**

5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny.

W dniu 03 sierpnia 2001 roku Emitent został wpisany do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sądzie Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000033534.

5.1.3. Data utworzenia Emitenta oraz czas na jaki został utworzony, chyba że na czas nieokreślony.

Emitent został utworzony 21 lutego 1992 roku w drodze przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego. Czas trwania Emitenta jest nieograniczony.

5.1.4. Kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby, forma prawna Emitenta oraz przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent.

Siedziba:	Lublin
Forma prawna:	spółka akcyjna
Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent:	Emitent został utworzony i działa na podstawie przepisów prawa polskiego. Emitent został utworzony na podstawie przepisów Kodeksu Handlowego i działa zgodnie z regulacją Kodeksu Spółek Handlowych. Emitent jako spółka publiczna działa na podstawie regulacji dotyczących funkcjonowania rynku kapitałowego
Kraj:	Polska
Adres:	ul. Kunickiego 20-24, 20 - 417 Lublin
Telefon:	(+48 81) 532 22 31, 532 76 47
Fax:	(+48 81) 532 02 00
Poczta elektroniczna:	info@protektorsa.pl
Strona internetowa:	www.protektorsa.pl

5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

1944	Uruchomienie produkcji obuwia dla potrzeb wojska w Fabryce Obuwia w Lublinie
1959	Połączenie Fabryki Obuwia w Lublinie z Lubelskimi Zakładami Garbarskimi w przedsiębiorstwo państwowe
1976	Włączenie do Lubelskich Zakładów Przemysłu Skórzanego Lubartowskich Zakładów Garbarskich "Lugar" w Lubartowie, a następnie również Zakładu Obuwia w Bychawie
1992	Przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego w jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa w trybie ustawy z 13.07.1990r. o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych
1994	Zakończenie produkcji obuwia domowego w oddziale produkcyjnym w Bychawie
1995	Wniesienie akcji Spółki do NFI w trybie ustawy z 1993r. o NFI i ich prywatyzacji
1998	Rozpoczęcie notowań Lubelskich Zakładów Przemysłu Skórzanego Protektor S.A. na GPW w Warszawie
2002	Rozpoczęcie procesów restrukturyzacji Spółki
2004	Nabycie udziałów w Draszba Sp. z o.o.

Źródło: Zarząd Emitenta

5.2. Inwestycje

5.2.1. Opis głównych inwestycji Emitenta

Inwestycje dokonane w latach 2003-2005 oraz w 2006r. - do dnia zatwierdzenia Prospektu emisyjnego były finansowane ze środków własnych Spółki.

Wydatki inwestycyjne Emitenta od 2003 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu emisyjnego przedstawia poniższa tabela:

(w tys. zł)	Dane na dzień zatwierdzenia Prospektu	2005	2004	2003
Urządzenia techniczne i maszyny	0,0	23,2	581,4	7,4
Środki transportu	147,0	0,0	0,0	56,8
Pozostałe środki trwałe	4,0	131,8	17,6	22,8
Wartości niematerialne i prawne*	0,0	0,0	0,0	0,0
Niskocenne środki trwałe	0,0	6,4	0,0	5,0
Łączna wartość inwestycji	151,0	161,4	599,0	92,0

Źródło Emitent

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu emisyjnego, Emitent dokonał 14 grudnia 2004 r. inwestycji kapitałowej, obejmując 701 nowo utworzonych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy za kwotę 1 150 tys. zł w firmie Draszba Sp. z o.o., co stanowiło 24,982% kapitału zakładowego. Nabyte udziały uprawniały Emitenta do wykonywania 15,964% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki Draszba Sp. z o.o.

W chwili obecnej, wobec podwyższenia kapitału zakładowego przez spółkę Draszba sp. z o.o., poprzez utworzenie nowych udziałów i ich objęcia przez jednego ze wspólników, udział Spółki PROTEKTOR S.A. w spółce Draszba zmniejszył się stosunkowo do 18,79% w kapitale zakładowym i 13,19% głosów w Zgromadzeniu Wspólników.

Firma ta jest wieloletnim nabywcą butów produkowanych przez Emitenta. Ponadto spółka ta zajmuje się projektowaniem i dystrybucją obuwia młodzieżowego. Draszba jest operatorem kilkunastu sklepów zlokalizowanych w dużych centrach handlowych, sprzedających obuwie młodzieżowe pod marką HD – *Heavy Duty*.

Z uwagi na podniesienie kapitału zakładowego w dniu 1 sierpnia 2006r. przez Draszbę Sp. z o.o. na dzień zatwierdzenia Prospektu spółka Draszba nie jest podmiotem powiązanym z Emitentem.

Emitent nie konsoliduje wyników spółki Draszba. Jednakże zgodnie z art. 55 ust. 7 Ustawy o Rachunkowości Emitent prezentuje skutki jakie spowodowałoby zastosowanie do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych metody praw własności oraz wpływ na wynik finansowy. Opis ten znajduje się w punkcie 9.1.3.2 Dokumentu Rejestacyjnego.

5.2.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta

Z uwagi na planowane działania restrukturyzacyjne związane m.in. ze sprzedażą zakładu garbarskiego, budową nowego zakładu w Lublinie umożliwiającego sprostanie światowej konkurencji oraz wprowadzenie zintegrowanego systemu komputerowego, Spółka nie prowadzi obecnie znaczących inwestycji.

Ogółem plany inwestycyjne w 2006 r. wynoszą 551 tysięcy zł i dotyczą zakupu środków trwałych głównie maszyn i urządzeń.

5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie podjął wiążących zobowiązań dotyczących przedstawionych poniżej głównych inwestycji, które zamierza zrealizować w przyszłości.

Główne inwestycje Emitenta w przyszłości dotyczą kontynuacji rozpoczętych w latach ubiegłych działań związanych z dalszym rozwojem Spółki.

W ramach realizacji celów emisji Akcji serii C Spółka PROTEKTOR S.A. planuje wdrożenie ambitnego programu inwestycyjnego, który w perspektywie spowoduje osiągnięcie znaczącej pozycji na rynku polskim jak również pozwoli sprostać wymaganiom światowej konkurencji. Konieczność realizacji planowanych inwestycji skłoniła Spółkę do poszukiwania dodatkowych źródeł finansowania. Poniżej przedstawiono główne założenia planu inwestycyjnego, stanowiącego cele emisji Akcji serii C. Pełna realizacja celów pozwoli Spółce wzmocnić dotychczasowe segmenty rynku, wprowadzić nowe technologie oraz uzyskać wyraźny efekt finansowy (przychody i zyski).

Podstawowe cele działania PROTEKTOR S.A. w okresie 2007 – 2009 to:

- zaawansowana restrukturyzacja firmy polegająca na zakończeniu aktywności w branży garbarskiej i jednoczesnym zbudowaniu silnego ekonomicznie podmiotu prowadzącego działalność w branży obuwniczej,
- podniesienie produkcji z około 300 000 par w roku 2006 do co najmniej 460 000 par w roku 2009,
- podniesienie wydajności z około 690 par na 1 zatrudnionego w 2006 roku do 1 300 par na 1 zatrudnionego w 2009 roku,
- obniżenie jednostkowych kosztów produkcji.

Powyższe cele Zarząd Spółki zamierza osiągnąć poprzez przedsięwzięcia restrukturyzujące związane z :

- Akwizycjami kapitałowymi – około 6,9 mln zł (około 75% wartości wpływów pieniężnych netto z emisji).
- Wybudowaniem nowego obiektu produkcyjnego.
Emitent szacuje, że pełny koszt budynku, instalacji i działki wyniesie około 9,5 mln złotych
- Zakupem nowego kompletu form do karuzeli wtryskowej DESMA, koszt nowego kompletu form Spółka szacuje na 0,4 mln złotych.
- Modernizacją parku maszynowego –łącznie 0,6 mln zł
- Zakup zintegrowanego systemu komputerowego, przewidywany koszt zakupu systemu wyniesie około 0,2 mln złotych.
- Zakup wyposażenia komputerowego (*hardware*) , przewidywany koszt zakupu wyniesie około 0,1 mln złotych.

Przedstawiona przez Emitenta wartość programu inwestycyjnego wynosi łącznie 17,7 mln zł. W przypadku objęcia przez inwestorów wszystkich Akcji serii C uzyskane środki będą wydatkowane zgodnie z kolejnością celów przedstawioną powyżej.

Ze względu na fakt, że kwota programu inwestycyjnego jest wyższa aniżeli wysokość środków z emisji Akcji serii C, Emitent planuje realizować zamierzone inwestycje także ze środków własnych, ze środków uzyskanych ze sprzedaży zbędnego majątku, jak również nie wyklucza pozyskania zewnętrznego finansowania uzupełniającego.

6. Zarys ogólny działalności

6.1. Działalność podstawowa

Przedmiotem działalności Emitenta zgodnie z § 7 Statutu Spółki i wpisem do KRS jest:

- produkcja skór wyprawionych (PKD grupa 19.1),
- produkcja wyrobów kaletniczych i rymarskich (PKD grupa 19.2),
- produkcja obuwia (PKD grupa 19.3),
- handel hurtowy i detaliczny, naprawa pojazdów mechanicznych i motocykli, oraz artykułów użytku osobistego i domowego (PKD sekcja G),
- obsługa nieruchomości (PKD dział 70).

6.1.1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta

Emitent jest czołowym krajowym producentem skózanego obuwia militarnego, specjalistycznego oraz roboczego i ochronnego, a także w mniejszym zakresie obuwia turystycznego i wyjściowego.

Ponadto Spółka była również producentem skór miękkich i twardych, jednakże ich produkcja była wykorzystywana głównie na własne potrzeby w zakresie wytwarzania obuwia. W chwili obecnej produkcja skór została wstrzymana.

Podstawowymi produktami Emitenta są:

- obuwie o charakterze militarnym,
- obuwie robocze i ochronne,
- obuwie wyjściowe, paramilitarne, turystyczne.

Zdolność produkcyjna w zakładzie obuwia wynosi 700 par na jedną zmianę przy produkcji obuwia tradycyjnego zaś na oddziale wtrysku bezpośredniego 350 par na jedną zmianę. Emitent jest zakładem posiadającym kompletne wyposażenie techniczne umożliwiające produkcję obuwia wojskowego i cywilnego na dużą skalę. Szczególnie mocną stroną Emitenta jest szeroki wachlarz systemów montażu cholewek obuwia z elementami spodowymi od systemu przesywano-śrubowo-klejonego przez przesywano-klejony i klejony do wtrysku bezpośredniego. Systemy te gwarantują wysoką trwałość obuwia, komfort użytkowania oraz skuteczną ochronę stopy podczas pracy co umożliwia zaspokojenie oczekiwań szerokiej rzeszy klientów.

Strukturę sprzedaży obuwia przez Emitenta przedstawia poniższa tabela:

	I-III kw. 2006		2005		2004		2003	
	wartość	udział %	wartość	udział %	wartość	udział %	wartość	udział %
Obuwie wojskowe	8 554	38,80%	7 221	29,07%	22 730	56,48%	21 273	56,67%
obuwie cywilne w tym:	13 493	61,20%	17 617	70,93%	17 513	43,52%	16 264	43,33%
Obuwie robocze wtryskowe (Desma), w tym:	6 647	30,15%	7 716	31,06%	6 215	15,44%	4 309	11,48%
- kraj	5 663		6 342		4 688		3 286	
- eksport	985		1 374		1 527		1 024	
Obuwie robocze tradycyjne i specjalne, w tym:	5 050	22,91%	6 612	26,62%	6 629	16,47%	6 237	16,62%
- Straż Pożarna	1 024	4,65%	1 527		1 465		1 353	
Obuwie wyjściowe, w tym:	1 795	8,14%	3 289	13,24%	4 669	11,60%	5 718	15,23%
- kraj	818		1 523		2 063		2 233	
- eksport	978		1 766		2 606		3 485	
obuwie razem	22 047	100,00%	24 838	100,00%	40 243	100,00%	37 537	100,00%

Źródło: Emitent

Z punktu widzenia prowadzonej przez Emitenta działalności najważniejszym obszarem pozostaje produkcja i sprzedaż obuwia, w szczególności obuwia wojskowego, którego odbiorcą jest Ministerstwo Obrony Narodowej. Obserwowany, systematyczny wzrost sprzedaży obuwia roboczego i ochronnego oraz wyjściowego jest wynikiem coraz lepszej opinii o marce Protektor, zwiększenie jej rozpoznawalności wśród klientów, rezygnujących coraz częściej z tańszych produktów o stosunkowo niskiej jakości na rzecz wyrobów Emitenta. Ponadto wzrost sprzedaży obuwia roboczego, ochronnego i wyjściowego pozwala Spółce zmniejszyć bardzo duże uzależnienie od głównego odbiorcy jakim jest MON.

Uwzględniając sprzedaż obuwia wojskowego w sprzedaży obuwia ogółem, udział obuwia wojskowego waha się w granicach od 29,07% w 2005r. do 56,67% w 2003r. Należy podkreślić, że rok 2005 jest nieporównywalny do pozostałych lat z uwagi na drastyczne zmniejszenie dostaw dla wojska spowodowane unieważnieniem przetargu na dostawę obuwia.

Udział dostaw obuwia wojskowego dla MON w przychodach ze sprzedaży ogółem Spółki przedstawiono poniżej (wartości w tys. zł):

	I-III kw. 2006		2005		2004		2003	
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %
Sprzedaż dla MON	8 554	35,49%	7 221	26,69%	22 730	52,77%	21 273	52,06%
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	24 103		27 051		43 075		40 866	

Źródło: Emitent

Poza produkcją obuwia Spółka prowadziła również sprzedaż skór garbowanych miękkich i twardych. Produkcja skór garbowanych była przeznaczana głównie na własne potrzeby. W chwili obecnej spółka wstrzymała produkcję skór. Udział sprzedaży skór w przychodach ze sprzedaży jest marginalny. Wartość przychodów ze sprzedaży skór w okresie 2003 – I-III kwartał 2006r. przedstawiono poniżej:

	I-III kw. 2006		2005		2004		2003	
	Wartość	udział %	wartość	udział %	wartość	udział %	wartość	udział %
sprzedaż skór garbowanych	521	2,16%	856	3,16%	1 570	3,64%	2 159	5,28%
przychody ze sprzedaży ogółem	24 103		27 051		43 075		40 866	

Źródło: Emitent

Źródła zaopatrzenia

Emitent zaopatruje się w materiały do produkcji głównie u producentów krajowych. Import zaopatrzeniowy w okresie ostatnich trzech stanowił od 14,6% do 21,3% (w tys. zł):

	I-III kw. 2006		2005		2004		2004	
	wartość	Udział %	wartość	Udział %	wartość	Udział %	wartość	Udział %
Import	3 187	17,81%	4 713	21,34%	4 644	14,63%	4 430	14,57%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	17 892		22 082		31 748		30 397	

Źródło: Emitent

Spółka stosuje zasadę wybierania kontrahentów oferujących korzystne warunki dostaw zgodnie z obowiązującymi procedurami w ramach systemu zarządzania jakością ISO. Za korzystne warunki Spółka uznaje jakość, terminowość, poziom cen i warunki płatności jak również gotowość dostawców do realizacji zamówień nietypowych. Emitent stosuje powyższe kryteria wobec dostawców krajowych

jak i zagranicznych. W razie potrzeby Emitent nawiązuje kontakty doraźne lub długofalowe z nowymi dostawcami. Ponadto Spółka prowadzi próby również z innymi, tańszymi materiałami spełniającymi założone wymagania jakościowe, będącymi potencjalnymi zamiennikami obecnie stosowanych w produkcji materiałów.

Emitent nie jest uzależniony od żadnego z dostawców. W przypadku kłopotów w dostawach od wybranego dostawcy, Spółka jest w stanie w bardzo krótkim okresie czasu realizować dostawy od innych dostawców.

6.1.2. Wskazanie wszystkich istotnych nowych produktów lub usług, które zostały wprowadzone, a także w zakresie, w jakim informacje na temat opracowywania nowych produktów zostały upublicznione, podanie stanu prac nad tymi projektami.

W 2006 roku Spółka rozpoczęła produkcję nowej kolekcji obuwia *Dynamic*, o charakterze obuwia zawodowego przeznaczonego na różne stanowiska pracy. Obuwie kolekcji *Dynamic* oznacza się nowoczesną stylistyką, uwzględniającą najnowsze światowe rozwiązania technologiczne i materiałowe ostatnich lat a równocześnie produkowane obuwie spełnia wymagania norm dla obuwia ochronnego i roboczego.

W ramach kolekcji *Dynamic* Emitent wprowadził na rynek:

- trzewiki bezpieczne,
- półbuty bezpieczne
- sandały bezpieczne
- trzewiki ocieplane bezpieczne
- trzewiki Commando

W kolekcji obuwia *Dynamic* zastosowano nowy kształt spodów wykonanych z dwuwarstwowego poliuretanu, który zapewnia dobrą stabilność stopy w obuwiu. Spody są odporne na działania olejów, smarów, rozcieńczonych kwasów i zasad. Obuwie tej kolekcji posiada właściwości antyelektrostatyczne i przeciwpślizgowe. Wkładki podeszwy obuwia *Dynamic* amortyzują 50% wstrząsów i wpływają ochronnie na kręgosłup oraz stawy użytkownika. Kolekcja obuwia *Dynamic* odznacza się wysoką wytrzymałością na tarcia, ścieranie oraz bardzo dobrą ciepłochłonność i przepuszczalność pary wodnej.

Nowym produktem Emitenta jest kolekcja obuwia, wykonanego z mikrowłókniny *Thinsulate*, czyli ciepłego i lekkiego materiału stworzonego specjalnie na potrzeby przemysłu obuwniczego. Zastosowana produkcja mikrowłókien zapewnia przez cały okres użytkowania przy najniższej wadze i grubości, dwukrotnie lepsze parametry cieplne w porównaniu do tradycyjnych materiałów izolacyjnych. Mikrowłóknina *Thinsulate* wykorzystana do produkcji najnowszego obuwia PROTEKTORA S.A. działa na dwa sposoby:

- kumulacji powietrza,
- odbicia wydzielanego ciepła.

Obuwie wykonane z *Thinsulate* jest hypoalergenne i posiada właściwości oddychające. Mikrowłóknina *Thinsulate* posiada certyfikat ekologiczny OKOTEX Standard 100.

W najnowszej produkcji Spółki PROTEKTOR S.A. jest kolekcja obuwia *PRIMA* oznaczona symbolem PU/PU *PRIMA*.

Obuwie z tej kolekcji odznacza się wykonaniem wewnętrznej warstwy spodów ze spienionego poliuretanu, który zapewnia lekkość i elastyczność oraz absorpcję energii w części piętowej. Z kolei zewnętrzna warstwa spodu wykonana z utwardzonego poliuretanu charakteryzuje się wysoką odpornością na ścieranie.

W ramach kolekcji PRIMA, Emitent wprowadził również do produkcji obuwie oznaczone symbolem PU/GUMA PRIMA. Zewnętrzna warstwa spódów wykonana jest z mieszanki gumowej, posiadającej właściwości przeciwpoślizgowe oraz wysoką odporność na ścieranie i podwyższone temperatury.

Obuwie kolekcji PRIMA przeznaczone jest do stosowania m.in. w górnictwie.

W kolekcji MILITARNEJ Emitent wprowadził nowy rodzaj obuwia trzewiki Commando, wykonane ze skór naturalnych wodoodpornych. W obuwiu tej kolekcji Emitent użył podszewki z membraną półprzepuszczalną TEPOR. Ponadto wprowadzone ostatnio do produkcji obuwie charakteryzujące się systemem szybkiego sznurowania jest antyelektrostatyczne i przeciwpoślizgowe.

Kolejnym nowym produktem Emitenta jest kolekcja obuwia LORICA, która jest efektem ostatnich badań w dziedzinie mikrowłókien, wiernie oddającą strukturę naturalnej skóry. Obuwie LORICA jest przeznaczone głównie dla przemysłu spożywczego. Obuwie z kolekcji LORICA posiada cechy materiałów najnowszej generacji. Ponadto spełnia wszelkie wymagania stawiane przed obuwem przemysłowym, ochronnym i sportowym. Na podstawie przeprowadzonych testów wprowadzone do produkcji przez Emitenta obuwie LORICA nie powoduje reakcji alergicznych i podrażnień skóry.

Z uwagi na specyfikę branży, w której Emitent działa i związane z tym uzależnienie od preferencji klientów, trendów mody i atrakcyjnego wzornictwa Spółka systematycznie pracuje nad rozwojem nowych produktów

6.2. Główne rynki

Emitent sprzedaje swoje produkty przede wszystkim na rynku krajowym. Udział eksportu w przychodach ze sprzedaży nie przekraczał 12% w okresie ostatnich trzech lat. Sprzedaż eksportowa jest realizowana przede wszystkim na rzecz odbiorców przemysłowych w asortymencie obuwia roboczego wtryskowego oraz na rzecz sektora konsumenckiego w asortymencie obuwia wyjściowego.

Podział sprzedaży na sprzedaż krajową i eksport przedstawia poniższa tabela (wartości w tys. zł):

	I-III kw. 2006		2005		2004		2003	
	wartość	udział %	wartość	udział %	wartość	udział %	wartość	udział %
sprzedaż obuwia ogółem	22 047	100,00%	24 838	100,00%	40 242	100,00%	37 435	100,00%
kraj	20 085	91,10%	21 697	87,35%	36 109	89,73%	32 926	87,96%
eksport	1 962	8,90%	3 141	12,65%	4 133	10,27%	4 509	12,04%

Źródło: Emitent

Kierunki sprzedaży eksportowej w podziale na kraje przedstawia poniższa tabela (wartości w tys. zł):

	I-III kw. 2006		2005		2004		2003	
	wartość	udział %	wartość	udział %	wartość	udział %	wartość	udział %
eksport w tym:	1 962	8,90%	3 140	12,65%	4 133	10,27%	4 509	12,04%
Niemcy	764	3,47%	1 231	4,96%	914	2,27%	931	2,49%
Litwa	621	2,82%	880	3,54%	863	2,14%	49	0,13%
Chorwacja	196	0,89%	411	1,65%	381	0,95%	306	0,82%
Wlk. Brytania	20	0,09%	382	1,54%	1 396	3,47%	3 080	8,22%
Finlandia	80	0,36%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Serbia	69	0,31%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Węgry	203	0,92%	95	0,38%	188	0,47%	0	0,00%
Jugosławia	0	0,00%	59	0,24%	209	0,52%	0	0,00%
pozostałe kraje	9	0,04%	82	0,33%	182	0,45%	143	0,38%

Źródło: Emitent

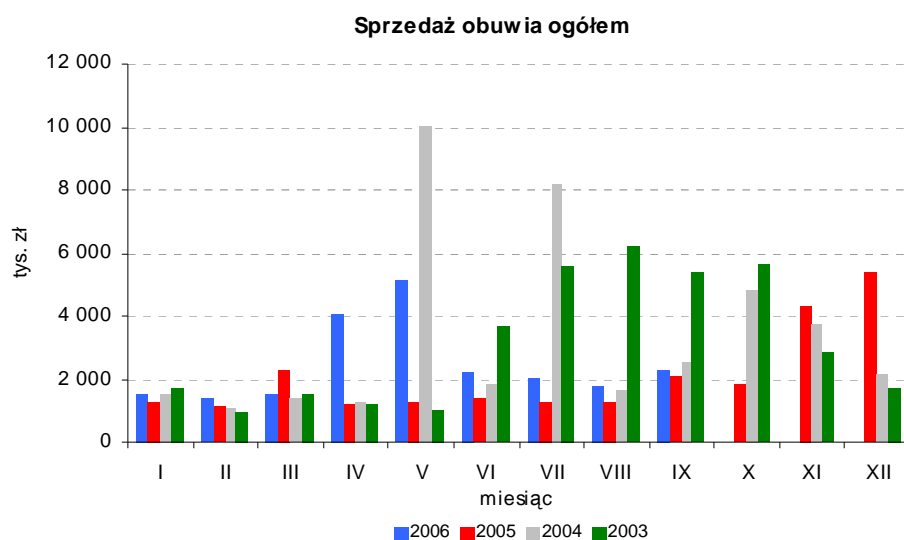
Największym odbiorcą Spółki jest Ministerstwo Obrony Narodowej (MON), na rzecz którego realizowana jest sprzedaż całej grupy asortymentowej obuwia wojskowego. Sprzedaż dla MON odbywa się w trybie organizowanych przetargów co powoduje pewne ryzyko z uwagi na występującą zawsze możliwość unieważnienia przetargu przez organizatora lub zaskarżenie wyników przetargu przez innych uczestników. Pozycja Emitenta jest w przypadku przetargów stosunkowo silna. Jedną z zalet dostaw dla wojska jest to, że są one względnie stabilne w czasie i niezależne od koniunktury gospodarczej, aczkolwiek narastający deficyt finansów publicznych może prowadzić do ograniczenia wydatków Skarbu Państwa na rzecz obronności kraju. Ponadto negatywny wpływ na wielkość zamówień ze strony wojska może mieć ograniczenie liczebności armii, zaś w perspektywie najbliższych lat nie można również wykluczyć wzrostu konkurencji i dopuszczenia do przetargów firm z innych krajów Unii Europejskiej.

Ponadto w trybie przetargów publicznych Emitent realizuje dostawy na rzecz Straży Pożarnej w asortymencie obuwia roboczego tradycyjnego i specjalnego (około 4,7% przychodów ze sprzedaży obuwia ogółem w okresie I-III kwartał 2006r. i 6,15%, 3,64% i 3,6% odpowiednio w latach 2005, 2004 i 2003).

W branży obuwniczej najlepszym okresem w roku jest tradycyjnie IV kwartał. Jest to jednak zjawisko charakterystyczne dla firm prowadzących sprzedaż na rzecz sektora konsumenckiego tj. w segmencie obuwia wyjściowego. Sprzedaż obuwia roboczego na rzecz odbiorców przemysłowych jest uzależniona od cyklu sezonowego charakterystycznego dla danej branży w której działa odbiorca.

Ze względu na bardzo duży udział sprzedaży obuwia wojskowego dla MON, sprzedaż obuwia realizowana przez Spółkę podlega znacznym wahaniom sezonowym. Bardzo duża nieregularność dostaw dla MON uniemożliwia jakąkolwiek analizę sezonowości sprzedaży przez Spółkę - w niektórych miesiącach danego roku wartość sprzedaży dla MON wynosi 0,00 zł. O ile w latach 2003-2005 sprzedaż obuwia dla MON była z reguły realizowana w drugim półroczu danego roku to w 2006r. w okresie styczeń-czerwiec zrealizowana sprzedaż obuwia wojskowego przekroczyła wartościowo sprzedaż tego asortymentu w całym 2005r.

Poniższy wykres przedstawia przychody ze sprzedaży obuwia w poszczególnych miesiącach w okresie 2003 – I-III kwartały 2006r.:

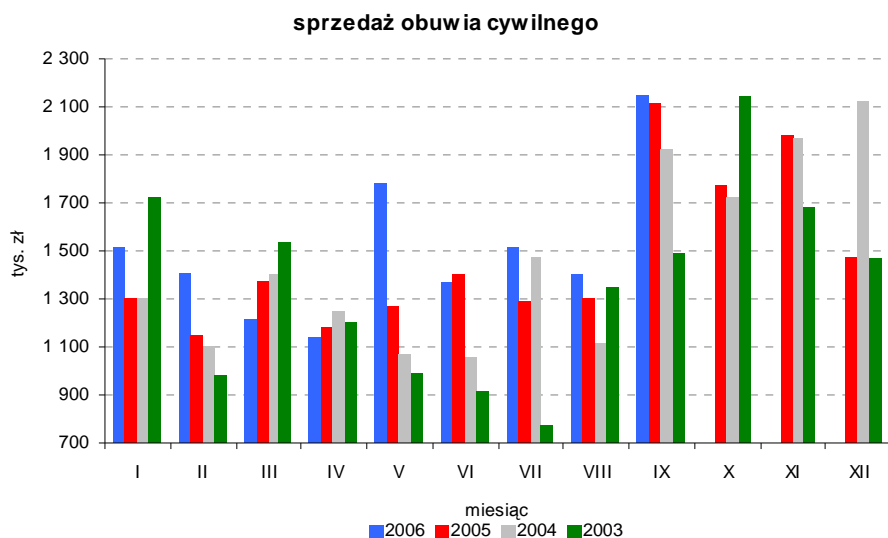


Źródło: Emitent

Analizując powyższy wykres, nie jest możliwe określenie jakiejkolwiek sezonowości sprzedaży Emitenta.

Jednakże biorąc pod uwagę jedynie sprzedaż obuwia cywilnego (odejmując od wartości sprzedaży obuwia ogółem wartość sprzedaży obuwia wojskowego dla MON) można już zaobserwować typową

sezonowość sprzedaży, osiągając maksimum sprzedaży w ostatnich czterech miesiącach danego roku:



Źródło: Emitent

Otoczenie rynkowe

Według danych GUS począwszy od roku 2001 wolumen produkcji obuwia w Polsce systematycznie spada.

Poniższa tabela przedstawia porównanie wielkości produkcji obuwia w ujęciu ilościowym w latach 2002 - 2005 wg danych GUS:

w mln par	2005	2004	2003	2002	2001
Produkcja obuwia ogółem, w tym:	26,2	37,5	48,6	52,5	50,3
z cholewkami skórzanymi	11,3	16,3	17,8	19,2	18,9

Źródło: GUS

Systematyczny spadek produkcji obuwia w Polsce jest między innymi konsekwencją napływu taniego obuwia z Chin. Wśród pozostałych źródeł pochodzenia obuwia dostępnego na polskim rynku można wymienić również inne kraje Dalekiego Wschodu m.in. Indonezję, Tajwan, Tajlandię, Indie. Obuwie sprowadzane z tych krajów oferowane jest przede wszystkim w supermarketach i w wyspecjalizowanych sieciach sprzedaży taniego obuwia. Dla znaczącej części społeczeństwa podstawowe kryterium przy dokonywaniu zakupów stanowi cena detaliczna. Z tego też powodu rośnie udział sprzedaży obuwia pochodzącego z krajów azjatyckich w całym rynku obuwia w Polsce. Podobny trend można zaobserwować w większości krajów Unii Europejskiej. Lawinowy wzrost importu z krajów azjatyckich przyczynił się do wprowadzenia dodatkowych ceł ochronnych na rynku wspólnotowym.

W październiku br. Komisja Europejska na dwa lata wprowadziła cła antydumpingowe na obuwie skórzane importowane z Chin z zastrzeżeniem, że co kwartał Komisja Europejska będzie badała rozwój sytuacji na rynku. Cło będzie wynosić 16,5% na obuwie importowane z Chin i 10% na obuwie z Wietnamu.

Import z Dalekiego Wschodu stanowi poważne zagrożenie dla europejskich producentów. W 2005 roku na europejski rynek trafiło w sumie 1,25 mld par chińskich butów co stanowiło około połowę

wszystkich butów sprzedanych w Unii Europejskiej. Tymczasem od 2001 roku produkcja obuwia skórzanego w Europie spadła o blisko 30 proc., a w sektorze obuwniczym zlikwidowano ogromną ilość miejsc pracy.

Import obuwia z Chin wzrasta dynamicznie. O ile w 2001r. do Polski sprowadzono około 300 tys. par butów wyprodukowanych w Chinach, to w 2005 r. już 9 mln par. Jednocześnie coraz mniejsza jest produkcja i zatrudnienie w polskim sektorze obuwniczym - liczba dużych zakładów spadła ze 123 w roku 2003 do 93 w 2005. Produkcja zmniejszyła się z 18,1 mln par butów skórzanych w 2003 roku do 14,9 mln par dwa lata później. Zatrudnienie w dużych zakładach zmalało w tym czasie z 16,7 tys. do 13,2 tys. osób.

Krajowy rynek obuwia można podzielić ze względu na sposób dystrybucji na następujące segmenty:

- sklepy multibrandowe – są to pojedyncze sklepy, niezrzeszone w większej sieci, sprzedające wyroby różnych producentów. Jest to obecnie dominujący, ale mało przyszłościowy sposób dystrybucji obuwia.
- sieci salonów firmowych – są to sklepy tworzone w formie sieci przez poszczególnych producentów i dystrybutorów obuwia. W salonach sprzedawane jest zwykle obuwie o wyższym standardzie i rozpoznawalnej marce. Są to marki m.in. takie jak: Gino Rossi, Venezia, Kazar, Ryłko, Ecco, Salamander, Bata, Nine West oraz salony firm produkujących markowe obuwie sportowe: Adidas, Nike itp. – przy czym w tym ostatnim przypadku często wzbogacone o dodatkowy asortyment sportowy. Ponadto obuwie typowo turystyczne sprzedawane jest w wyspecjalizowanych sklepach turystycznych (np. Bergson, Hi Mountain)
- sieci sprzedaży taniego obuwia – są to sklepy sprzedające tanie obuwie o niskiej jakości, skierowane do mniej wymagającego klienta. Do tych sieci zalicza się m.in.: CCC, Ambra, Deichmann, Avanti.
- hipermarkety i sprzedaż bazarowa – są to sklepy sprzedające głównie obuwie pochodzące zwykle z importu z Dalekiego Wschodu. Obuwie to zwykle jest bardzo niskiej jakości i w niskiej cenie.
- wybrane sklepy odzieżowe – są to sklepy, gdzie obuwie jest sprzedawane jako uzupełniający asortyment. Obuwie to ma jakość i cenę zróżnicowaną, ale zwykle zaliczaną do klasy średniej i wyższej. Są to sklepy indywidualne oraz sklepy sieciowe takie jak np. ZARA, Cropp Town.

Rynek obuwia wojskowego, roboczego i ochronnego

Emitent posiada silną pozycję na rynku obuwia wojskowego oraz obuwia przeznaczonego dla służb mundurowych.

Na rynku krajowym działają m.in. następujące firmy konkurencyjne dla Spółki PROTEKTOR S.A.:

- *Przedsiębiorstwo Przemysłu Obuwniczego* w Strzelcach Opolskich, ul. Dworcowa 25. Firma ta zajmuje się produkcją obuwia ochronnego i roboczego.
- *SEDYKO Sp. z o.o.* z siedzibą w Radomiu, ul. Puławska 14/15, producent obuwia i odzieży roboczej.
- *Przedsiębiorstwo Przemysłu Obuwniczego* z siedzibą w Nowym Wiśniczu, ul. Leksandrowa, producent obuwia ochronnego i roboczego.
- *Sort Mundur* z siedzibą w Bielsku Białej, ul. Legionów 67, producent obuwia i umundurowania dla służb mundurowych, produkuje również obuwie ochronne.
- *Kupczak Products* z siedzibą w Kaliszu, ul. Legionów 35 i zakładem produkcyjnym w Krotoszynie, producent butów wojskowych m.in. dla jednostki GROM, Straży Granicznej i żołnierzy Wojska Polskiego stacjonujących w Kosowie.
- *JULEX i Spółka EMM Pichur Sp. Jawna* z siedzibą w Mazańcowicach, producent obuwia profilaktycznego dla osób wykonujących pracę stojąco-chodzącą.

- *JARRY-1* z siedzibą w Pruszkowie, ul. Morska 1, producent obuwia roboczego i ochronnego.
- *GARDIA Przedsiębiorstwo Państwowe* z siedzibą w Nowogardzie, ul. Zamkowa 7b, producent obuwia ochronnego, roboczego, zawodowego, specjalistycznego (np. żaroodpornego) dla hutnictwa, stoczni, górnictwa, budownictwa, przemysłu spożywczego itp.
- *PW MADA Sp. Jawna* z siedzibą w Warszawie, ul. Zabłocińska 10, producent i dystrybutor odzieży i obuwia roboczego, rękawic ochronnych i roboczych, umundurowania straży przemysłowej, a także sprzętu ochronnego.
- *Medibut* z siedzibą w Łodzi, ul. Dąbrowskiego 45, producent obuwia ochronnego i roboczego dla różnych grup zawodowych.
- *PAKULAK Wytwórnia Obuwia* z siedzibą w Dąbrowie Górniczej, ul. Mickiewicza 10a, producent obuwia dla wojska, policji, pracowników agencji ochrony oraz obuwia roboczego przeznaczonego do użytkowania w trudnych warunkach polowych i przemysłowych.
- *Spółdzielnia Pracy Wyrobów Skórzanych im. Jana Kilińskiego* z siedzibą w Gdyni, ul. Hutnicza 47, producent obuwia męskiego - militarnego, specjalistycznego, ochronnego, wyjściowego dla służb mundurowych wykonanego zgodnie z normami obowiązującymi dla wojska i innych formacji militarnych.
- *"Wojas" Zakład Produkcyjno-Handlowy* z siedzibą w Nowym Targu, ul. Ludźmierska 29, producent obuwia damskiego, męskiego, młodzieżowego, dziecięcego jak również obuwia ochronnego i roboczego.
- *ARMEX Sp. Jawna.* z siedzibą w Gminie Promna, Broniszew 71, producent obuwia z cholewkami skórzanymi oraz umundurowania i odzieży koszarowej.
- *Przedsiębiorstwo Wielobranżowe. DEMAR* z siedzibą w Mstowie (Częstochowa), ul. Kościelna 26, producent obuwia roboczego, myśliwskiego, militarnego, gospodarczego, kaloszy i śniegowców.

Z uwagi na zaawansowane technologie wykorzystywane do produkcji butów specjalnego przeznaczenia tylko część krajowych producentów jest w stanie sprostać wysokim wymaganiom stawianym przez specyficznych militarnych odbiorców. PROTEKTOR S.A. ze względu na wysoki potencjał produkcyjny i dotychczasowe doświadczenie postrzegany jest jako jeden z czołowych producentów obuwia militarnego i ochronnego.

6.3. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na informacje podane w pkt 6.1 i 6.2

W działalności Emitenta nie wystąpiły żadne czynniki nadzwyczajne. Istotne zdarzenia zostały przedstawione w punkcie 5.1.5 Części III „Część Rejestracyjna” Prospektu.

6.4. Uzależnienie Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych

Uzależnienie od patentów lub licencji

W ocenie Emitenta nie jest on uzależniony od żadnego patentu lub licencji.

Uzależnienie od umów przemysłowych, handlowych lub finansowych

Emitent nie jest uzależniony od żadnych umów przemysłowych ani handlowych.

Uzależnienie od nowych procesów produkcyjnych

Emitent nie jest uzależniony od nowych procesów produkcyjnych.

Emitent jest stroną czterech następujących umów istotnych zawartych w ramach zwykłej działalności:

Umowa z dnia 09.03.2006 roku zawarta pomiędzy Agencją Mienia Wojskowego, a Konsorcjum, w skład którego wchodzi Emitent, dotycząca wykonania oraz dostawy obuwia wojskowego.

Zgodnie z umową z dnia 09.03.2006 Emitent zobowiązany jest do wykonania oraz dostawy obuwia.

Umowa zawarta na czas określony do dnia 15 listopada 2007 roku.

Wartość umowy: 4.063.149,00 PLN brutto, z czego 51% należy do PROTEKTOR S.A.

Kary umowne, szczególne zobowiązania Stron: 10% wartości brutto niezrealizowanej części umowy.

Umowa istotna ze względu na: ilość oraz wartość dostarczonego obuwia.

Umowa z dnia 09.03.2006 roku zawarta pomiędzy Agencją Mienia wojskowego, a Konsorcjum, w skład którego wchodzi Emitent, dotycząca wykonania oraz dostawy obuwia wojskowego.

Zgodnie z umową z dnia 09.03.2006 Emitent zobowiązany jest do wykonania oraz dostawy obuwia.

Umowa zawarta na czas określony do dnia 15 listopada 2007 roku.

Wartość umowy: 68.719.807,20 PLN brutto, z czego 33% należy do PROTEKTOR S.A.

Kary umowne, szczególne zobowiązania Stron: 10% wartości brutto niezrealizowanej części umowy.

Umowa istotna ze względu na: ilość oraz wartość dostarczonego obuwia.

Umowa z dnia 6.10.2006 r. zawarta pomiędzy Agencją Mienia Wojskowego, a Konsorcjum w skład którego wchodzi Emitent, dotycząca wykonania oraz dostawy obuwia wojskowego.

Emitent dostarczy Agencji Mienia Wojskowego trzewiki żołnierskie o wartości 2.348.000 zł brutto.

Termin realizacji: do 15 grudnia 2006 r.

Kary umowne: 10 % wartości niezrealizowanej części umowy.

Umowa istotna ze względu na: ilość oraz wartość dostarczonego obuwia.

Umowa franczyzy z dnia 14.03.2005 r. zawarta pomiędzy Draszba Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku (Francyzodawca) a Emitentem (Francyzobiorca). Francyzodawca udziela Francyzobiorcy upoważnienia do prowadzenia sklepu pod szyldem „HD HEAVY DUTY”, licencji na wykorzystanie i eksponowanie znaków towarowych Francyzodawcy. W razie rozwiązania umowy licencja wygasa ze skutkiem natychmiastowym.

W sklepie prowadzonym pod szyldem „HD HEAVY DUTY”, asortyment oferowany przez Francyzodawcę stanowić będzie nie mniej niż 65% asortymentu.

Umowa zawarta została na okres 5 lat.

Francyzobiorca w okresie obowiązywania umowy zobowiązuje się nie prowadzić działalności konkurencyjnej, która powiela lub wykorzystuje system Francyzodawcy lub jego część. Za naruszenie tego zobowiązania Francyzodawcy przysługuje kara umowna w wysokości 100.000,00 zł oraz prawo rozwiązania umowy ze skutkiem natychmiastowym.

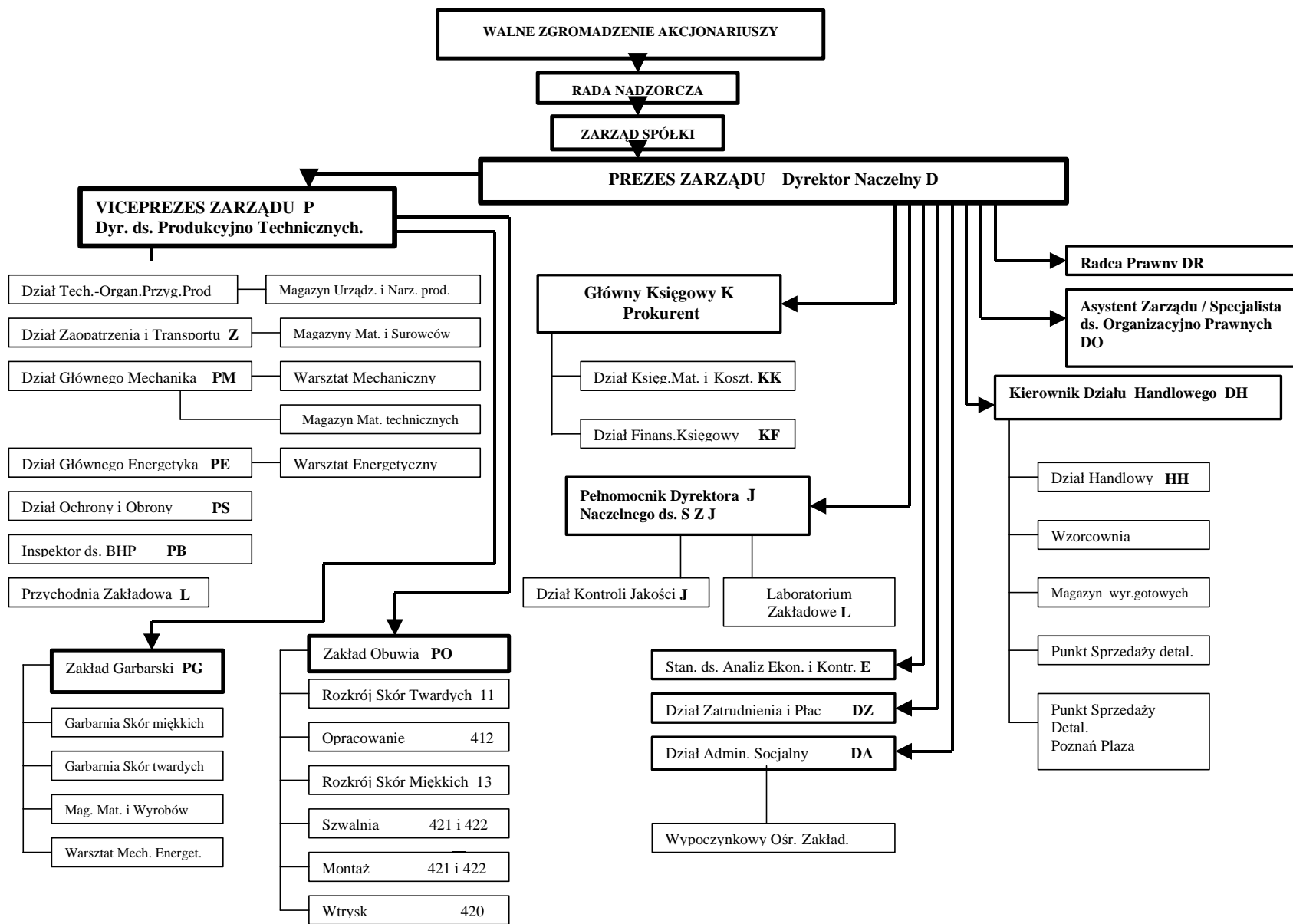
Franczyzobiorcy, na asortyment oferowany przez Francyzodawcę, przysługuje stały rabat w wysokości 3% od stałych cen hurtowych oraz 7% rabatu przy płatnościach gotówkowych.

Umowa istotna ze względu na przedmiot.

6.5. Oświadczenia Emitenta dotyczące jego pozycji konkurencyjnej.

Emitent dokonując oceny rynku oraz swej pozycji konkurencyjnej opiera się przede wszystkim na własnej wiedzy oraz opracowaniach zewnętrznych dokonujących badania sektora, w których spółka prowadzi działalność. Są to przede wszystkim dane Głównego Urzędu Statystycznego, opracowania Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową.

7. Struktura organizacyjna.



7.1. Krótki opis grupy, do której należy Emitent, oraz miejsca Emitenta w tej grupie

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego, Emitent nie tworzy Grupy Kapitałowej.

7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta

Emitent nie posiada podmiotów zależnych. Emitent posiada udziały w spółce Draszba Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdańsku, która została opisana w rozdziale XXV Prospektu.

8. Środki trwałe**8.1. Istniejące lub planowane znaczące rzeczowe aktywa trwałe, w tym dzierżawione nieruchomości, oraz obciążenia ustanowione na tych aktywach.****8.1.1. Rzeczowe aktywa trwałe Emitenta**

Informacja na temat form własności środków trwałych wg stanu na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego przedstawia poniższa tabela (dane w tys. zł)

Struktura własnościowa środków trwałych	Prawo własności	Wartość netto
Budynki i budowle	Własne	2.404
Urządzenia techniczne i maszyny	Własne	1.781
Środki transportu	Własne	149
Inne środki trwałe	Własne	54
Razem		4.388

Źródło: Emitent

Informacja o obciążeniach środków trwałych wg stanu na dzień zatwierdzenia prospektu (dane w tys. zł)

Środek trwały	Wartość netto	Rodzaj obciążenia
Budynki	1.523	Hipoteka kaucyjna
Maszyny do produkcji obuwia	91	Przewłaszczenie rzeczy ruchomych

Źródło: Emitent

8.1.2. Stan nieruchomości Emitenta na dzień zatwierdzenia prospektu:

Emitent posiada następujące znaczące rzeczowe aktywa trwałe (istniejące i planowane), w tym dzierżawione nieruchomości, oraz obciążenia na nich ustanowione:

Lp.	Lokalizacja nieruchomości	<u>Nr księgi wieczystej</u>	Powierzchnia nieruchomości	Tytuł prawny do nieruchomości	<u>Przeznaczenie nieruchomości</u>
1.	Lublin Ul. Kunickiego 20 - 24	KW nr 126158	27 a 22 m ²	Użytkowanie wieczyste	Tereny inne zabudowane
2.	Lublin Ul. Kunickiego 20 - 24	KW nr 22309	1 ha 04 a 68 m ²	Użytkowanie wieczyste	Tereny przemysłowe i droga
3.	Lublin	KW nr 118713	1.1214 ha	Użytkowanie	Tereny

	Ul. Towarowa 7			wieczyste	przemysłowe
4.	Lublin Ul. Kunickiego 22	KW nr 4498	4 a 49 m ²	Własność	Mieszkania, które Emitent wynajmuje
5.	Lublin Ul. Wolska	KW nr 52767	444 m ²	Użytkowanie wieczyste	Parking samochodowy
6.	Lublin Ul. Głębocka 20/9	KW nr 93328 (dla gruntu)	7,75 m ² (grunt) 44,25 m ² (lokal mieszkalny)	Własnościowe prawo do lokalu mieszkalnego	Lokal mieszkalny
7.	Karwia Ul. Wojska Polskiego	KW nr 4868 KW nr 14103	7.720 m ²	Użytkowanie wieczyste	Ośrodek wypoczynkowy

Źródło: Emitent

Emitent planuje nabycie znaczących rzeczowych aktywów trwałych – działki pod budowę nowego zakładu obuwia, w celu budowy nowego obiektu produkcyjnego, zgodnie z planami określonymi w celach emisji (pkt 5.2.3 Części Rejestracyjnej i pkt 3.4 Części Ofertowej).

Wykazane nieruchomości stanowią składniki majątku Emitenta.

Na rzeczowych aktywach trwałych Emitenta ustanowiono następujące obciążenia:

W księgach wieczystych o numerach KW 22309 i KW 126158 wpisano w dziale IV. Hipoteki: 4.200.000. zł.

8.2. Zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.

Emitent wykonuje obowiązki z zakresu ochrony środowiska na podstawie:

- ustawy z dnia 27 kwietnia 2001 roku Prawo ochrony środowiska (tekst jednolity Dz. U. z 2006r. nr 129, poz. 902);
- ustawy z dnia 18 lipca 2001 roku Prawo wodne (Dz. U. 115, poz. 1229);
- Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 20 grudnia 2005 r. w sprawie opłat za korzystanie ze środowiska (Dz. U. Nr 260, poz. 2176).

Na podstawie powyższych regulacji Emitent wnosi na rzecz Funduszu Ochrony Środowiska opłaty z tytułu gospodarczego korzystania ze środowiska.

W 2005 roku Emitent uiścił następujące opłaty:

- za emisję zanieczyszczeń do powietrza z procesów parowania – 5.748,69 zł;
- za emisję zanieczyszczeń do powietrza z procesów spalania paliw w silnikach spalinowych – 317,92 zł;
- za emisję zanieczyszczeń do powietrza z procesów spalania paliw w urządzeniach energetycznych – 12,98 zł;
- za korzystanie z wód podziemnych – 1.374,95 zł;
- za przekroczenie składu i stanu ścieków 2.733,63 zł;
- za analizy ścieków – 6.661,17 zł;
- opłata produktowa – 1.141,31 zł.

W pierwszym półroczu 2006 r. Emitent uiścił następujące opłaty:

- za emisję zanieczyszczeń do powietrza z procesów parowania – 2.195,00 zł; za emisję zanieczyszczeń do powietrza z procesów spalania paliw w silnikach spalinowych – 68,00 zł.

Wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza a instalacji eksploatowanych na terenie Emitenta odbywa się na podstawie decyzji Prezydenta Miasta Lublin z dnia 21 lipca 2006 r. Decyzja określa charakterystykę miejsc i źródeł wprowadzania gazów i pyłów do powietrza oraz określa dopuszczalną emisję i warunki wprowadzania zanieczyszczeń do powietrza. Emitent zobowiązany jest do prowadzenia ewidencji liczby wyprodukowanego obuwia, czasu pracy urządzeń oraz zużycia materiałów, surowców i paliw. Decyzja obowiązuje do dnia 20 lipca 2016 r.

Decyzją Prezydenta Miasta Lublin z dnia 31 maja 2005 r. określone zostały zasady wytwarzania przez Emitenta odpadów niebezpiecznych oraz warunki i sposoby gospodarowania odpadami.

Emitent dysponuje również decyzją Powiatowego Lekarza Weterynarii w Lublinie z dnia 21 marca 2005 r. w sprawie zatwierdzenia zakładu do prowadzenia działalności w zakresie przetwarzania skór surowych bydłych (garbowanie metodą roślinną) i nadania numeru weterynaryjnego 06633101.

9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

9.1. Sytuacja finansowa

Przeglądu sytuacji operacyjnej i finansowej Emitenta dokonano na podstawie: jednostkowych zbadanych sprawozdań finansowych za lata 2003-2005 oraz na podstawie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za III kwartał 2006r. (które podlegało badaniu przez biegłego rewidenta spółki) sporządzonych zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości

9.1.1. Wskaźniki charakteryzujące efektywność działalności gospodarczej i zdolność regulowania zobowiązań Emitenta:

	30.09.2006	2005	2004	2003
Rentowność działalności operacyjnej	8,66%	2,37%	14,57%	13,42%
Rentowność sprzedaży brutto	21,47%	15,79%	24,68%	23,80%
Rentowność netto	6,76%	1,65%	13,30%	11,04%
Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału (ROE)	9,32%	2,81%	28,23%	25,73%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	7,36%	1,85%	22,43%	17,36%
Stopa wypłaty dywidendy	0,00%	73,09%	65,70%	89,31%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	26,77%	51,85%	25,82%	48,22%

Źródło: Emitent

Algorytm obliczania wskaźników:

stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału	=	$\frac{\text{zysk netto za okres ostatnich 9 lub 12 miesięcy}}{\text{stan kapitałów własnych na koniec okresu}}$
stopa zwrotu z aktywów	=	$\frac{\text{zysk netto za okres ostatnich 9 lub 12 miesięcy}}{\text{stan aktywów na koniec okresu}}$
rentowność sprzedaży brutto	=	$\frac{\text{zysk brutto na sprzedaży w okresie}}{\text{przychody ze sprzedaży w okresie}}$
rentowność działalności operacyjnej	=	$\frac{\text{zysk na działalności w okresie}}{\text{przychody ze sprzedaży w okresie}}$
rentowność netto	=	$\frac{\text{zysk netto w okresie}}{\text{przychody ze sprzedaży w okresie}}$
stopa wypłaty dywidendy	=	$\frac{\text{wartość wypłaconej dywidendy w okresie}}{\text{zysk netto w okresie poprzednim}}$

$$\text{wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych} = \frac{\text{stan zobowiązań i rezerw ogółem na koniec okresu}}{\text{stan kapitałów własnych na koniec okresu}}$$

9.1.2. Sytuacja finansowa Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, jej zmiany i wynik na działalności operacyjnej oraz opis przyczyn istotnych zmian w zakresie koniecznym do zrozumienia i oceny działalności Emitenta jako całości

9.1.2.1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.

<i>tys. zł</i>	30.09.2006	2005	2004	2003
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	24 104	27 051	43 075	40 866
<i>stopa wzrostu %</i>	-	-37,20%	5,41%	8,03%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	18 929	22 780	32 444	31 140
<i>stopa wzrostu %</i>	-	-29,79%	4,19%	-4,43%
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	24 104	27 051	43 075	40 866
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	18 929	22 780	32 444	31 140
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	5 175	4 271	10 631	9 726
Koszty sprzedaży	537	596	530	588
Koszty ogólnego zarządu	2 741	3 411	3 319	3 598
Zysk (strata) na sprzedaży	1 897	264	6 782	5 540
Pozostałe przychody operacyjne	662	1 082	562	540
Pozostałe koszty operacyjne	472	705	1 069	595
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 087	641	6 275	5 485
Przychody finansowe	176	211	304	135
Koszty finansowe	168	237	609	475
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	2 096	615	5 970	5 145
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto	2 096	615	5 970	5 145
Podatek dochodowy	466	170	239	632
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0	0
Zysk (strata) netto	1 630	445	5 731	4 513

Źródło: Emitent

W 2003r. uzyskane przez Emitenta przychody ze sprzedaży wzrosły o 8% w porównaniu do 2002r. (ilościowy wzrost sprzedaży obuwia wyniósł 5,1%). Sytuacja taka miała miejsce pomimo niekorzystnej sytuacji w branży obuwniczej w Polsce, tj. rosnącej podaży ze strony firm włoskich, francuskich i chińskich. Wzrost sprzedaży odnotowany przez Spółkę wynikał przede wszystkim ze zwiększenia zamówień na obuwie wojskowe przez głównego odbiorcę Emitenta - Ministerstwo Obrony Narodowej, a także poszerzenia rynków zbytu w krajach europejskich i wysokiego kursu EURO – wartość sprzedaży eksportowej wzrosła o 31,5%. Poza obuwem Spółka prowadziła sprzedaż skór garbowanych miękkich i twardych. Łączny udział wartości sprzedaży skór w przychodach ogółem wyniósł 5,1% (wobec 5,2% w 2002r.). Osiągnięty zysk na sprzedaży brutto wyniósł 9 726 tys. zł. Udział kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu w przychodach ogółem wyniósł 10,2%. Saldo operacji finansowych za 2003r. było ujemne na co wpływ miały głównie zapłacone odsetki od kredytów i pożyczek (375 tys. zł) oraz ujemne różnice kursowe (148 tys. zł). Spółka zakończyła rok 2003 zyskiem netto w wysokości 4 513 tys. zł.

W 2004r. wzrost przychodów ze sprzedaży wyniósł 5,4%. Emitent odnotował dalszy wzrost sprzedaży obuwia wojskowego oraz ochronnego na rynku krajowym jak i w sprzedaży eksportowej. Przyczyną wzrostu sprzedaży było m.in. obserwowane w 2004r. ożywienie gospodarcze i wzrost pozytywnych nastrojów konsumentów, coraz częściej rezygnujących z produktów tańszych, o niższej jakości niż wyroby Emitenta. Ponadto przystąpienie Polski do Unii Europejskiej pozwoliło Spółce zwiększyć sprzedaż do nowych krajów Unii. Ilościowy wzrost produkcji obuwia przez Spółkę wyniósł 5,1%. Zjawiskiem niekorzystnie wpływającym na wartość sprzedaży w 2004r. było stopniowe umacnianie się złotego, co wpływało negatywnie na wartość sprzedaży eksportowej. Jednakże dzięki mniejszej dynamice wzrostu kosztów Spółka osiągnęła zysk na sprzedaży brutto na poziomie 10 631 tys. zł – o 9,3% wyższy niż w 2003r. Udział kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu w przychodach ogółem uległ zmniejszeniu i wyniósł 8,9%. Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było ujemne głównie ze względu na aktualizację wartości aktywów niefinansowych w kwocie 478 tys. zł. Na pozostałe przychody operacyjne złożyły się m.in.: odpis równowartości prawa użytkowania gruntów 187 tys. zł, przychody operacyjne z tytułu sprzedanych towarów po obniżonej cenie 120 tys. zł, przychody z tytułu dofinansowania obiektów socjalnych 115 tys. zł.

Na koszty finansowe poniesione przez Spółkę w 2004 r. składają się przede wszystkim odsetki i prowizje od kredytów w wysokości 507 tys. zł. Spółka zakończyła rok 2004 zyskiem netto w wysokości 5 730 tys. zł.

Rok 2005 przyniósł gwałtowne zmniejszenie sprzedaży produktów Emitenta – przychody ze sprzedaży spadły o 37,2% w porównaniu do 2004r. Przyczyną takiej sytuacji było załamanie się sprzedaży w jednej z głównych grup asortymentowej obuwia produkowanego przez Spółkę – obuwia wojskowego. Wartość sprzedaży obuwia wojskowego spadła o 68,2% w porównaniu do 2004r. osiągając wartość jedynie 7 220 tys. zł. Sprzedaż obuwia cywilnego wzrosła jedynie o 0,6% do poziomu 17 617,7 tys. zł. Przyczyną spadku sprzedaży obuwia wojskowego w 2005 r. było wg Spółki przede wszystkim unieważnienie przetargu na dostawę obuwia wojskowego, jak również spadek zamówień eksportowych w tym segmencie produkcji. W 2005r. eksport produktów Spółki stanowił 12,7% przychodów ze sprzedaży i był wartościowo o 992 tys. zł mniejszy niż w 2004r. Ponadto zmianie uległ główny odbiorca eksportowy – w 2004r. była to Wlk. Brytania zaś w 2005r. Niemcy.

W roku 2005 Emitent był znaczącym inwestorem w spółce Draszba Sp. z o.o. W 2005r. z tytułu sprzedaży do tej spółki osiągnął przychody o wartości 1 549 tys. zł (koszty sprzedaży produktów bez kosztów ogólnego zarządu i sprzedaży wyniosły odpowiednio 1 149 tys. zł).

Tylko dzięki spadkowi kosztów wytworzenia sprzedanych produktów o 29,8% wobec 2004r. Spółce udało się osiągnąć dodatni wynik na sprzedaży brutto w 2005 r. w wysokości 4 217 tys. zł (na wartość kosztów wytworzenia miało wpływ m.in. umocnienie się złotego wobec EURO w porównaniu do 2004r. – import zaopatrzeniowy stanowił 27,7% całości kosztów wytworzenia sprzedanych produktów). Udział kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży wzrósł do 14,8% przez co wynik na sprzedaży zmniejszył się do poziomu jedynie 264 tys. zł. Na stosunkowo wysokie pozostałe przychody operacyjne złożyły się m.in.: przychody z tytułu dofinansowania z ZFŚS do utrzymania obiektów socjalnych – 105 tys. zł. odpis równowartości prawa użytkowania gruntów 217 tys. zł, rozwiązane rezerwy 231 tys. zł oraz zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych w wysokości 378 tys. zł. Na pozostałe koszty operacyjne złożyły się głównie aktualizacja wartości aktywów niefinansowych 101 tys. zł, rezerwy 195 tys. zł oraz koszty utrzymania obiektów socjalnych 110 tys. zł. Zysk na działalności operacyjnej spadł o 89,7% w porównaniu do 2004r. do poziomu 615 tys. zł. Na koszty finansowe złożyły się głównie odsetki i prowizje od kredytów i pożyczek. W 2005 r. Emitent osiągnął zysk netto w wysokości 445 tys. zł – spadek o 92,2% wobec 2004r.

W okresie trzech kwartałów 2006r. Emitent osiągnął przychody ze sprzedaży w wysokości 24 104 tys. zł – o 64,1% wyższe niż w analogicznym okresie 2005r. Analizując dynamikę sprzedaży w rozbiciu na poszczególne grupy asortymentowe, największy wzrost sprzedaży o 830% wystąpił w grupie obuwia wojskowego. Wartość sprzedaży obuwia wojskowego w okresie I-III kwartał 2006r. osiągnęła wielkość 8 554 tys. zł wobec 920 tys. zł w okresie I-III kwartał 2005r. i 7 220 tys. zł w całym 2005r. Wpływ na to miała realizacja dostaw wojskowych już w I półroczu 2006r., natomiast w 2005r. główne

dostawy realizowane były w II półroczu. Wzrost sprzedaży obuwia cywilnego wyniósł 9% wobec trzech kwartałów 2005r. U podstaw wzrostu sprzedaży tego obuwia leży coraz lepsza opinia o marce PROTEKTOR S.A. oraz zwiększenie jej rozpoznawalności wśród potencjalnych użytkowników.

Koszty wytworzenia sprzedanych produktów wyniosły w okresie styczeń-wrzesień 2006r. 17 8929 tys. zł – wzrost o 45,5% w porównaniu do analogicznego okresu 2005r. Udział kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży wyniósł 13,6% (20,5% w okresie trzech kwartałów 2005r. i 14,8% w całym 2005r.). Spółka osiągnęła wynik operacyjny na poziomie 2 087 tys. zł (strata –1 180 tys. zł w analogicznym okresie 2005r.) oraz wynik netto w wysokości 1 630 tys. zł (strata –1 153 tys. zł w analogicznym okresie 2005r.).

	30.09.2006	2005	2004	2003
Stopa marży brutto	21,47%	15,79%	24,68%	23,80%
Stopa rentowności operacyjnej	8,66%	2,37%	14,57%	13,42%
Stopa rentowności sprzedaży	6,76%	1,65%	13,30%	11,04%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	9,32%	2,81%	28,23%	25,73%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	7,36%	1,85%	22,43%	17,36%

Źródło: Emitent

Biorąc pod uwagę czynniki opisane powyżej, w okresie ostatnich trzech lat tj. 2003-2005 najtrudniejszym rokiem dla Emitenta był 2005r., jednakże w żadnym z analizowanych lat Spółka nie zanotowała straty na żadnym z poziomów działalności. Wskaźniki rentowności z przyczyn oczywistych są najniższe w 2005r. Przyczyną takiej sytuacji są wspomniane powyżej kłopoty z sprzedażą produktów do głównego odbiorcy jakim jest Ministerstwo Obrony Narodowej (unieważniony przetarg na dostawę obuwia wojskowego). Jednakże rok 2006 pozwala już z optymizmem patrzeć na przyszłą sytuację finansową Spółki. Spadek sprzedaży do głównego odbiorcy został powstrzymany przez co rentowności osiągane przez Spółkę wzrosły znacząco na każdym poziomie działalności.

Algorytm wyliczania wskaźników rentowności:

Stopa marży brutto	=	$\frac{\text{zysk brutto na sprzedaży w okresie}}{\text{przychody netto ze sprzedaży usług, towarów i materiałów}}$
Stopa rentowności operacyjnej	=	$\frac{\text{zysk na działalności operacyjnej w okresie}}{\text{przychody netto ze sprzedaży usług, towarów i materiałów}}$
Stopa rentowności sprzedaży	=	$\frac{\text{zysk (strata) netto w okresie}}{\text{przychody netto ze sprzedaży usług, towarów i materiałów}}$
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	=	$\frac{\text{zysk (strata) netto w okresie}}{\text{kapitał własny}}$
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	=	$\frac{\text{zysk (strata) netto w okresie}}{\text{aktywa}}$

9.1.2.2. Aktywa

Udział aktywów trwałych w 2003r. w aktywach ogółem wynosił 26,5% zaś aktywów obrotowych 73,5%. Przeważającą część aktywów trwałych w 2003r. stanowiły rzeczowe aktywa trwałe o wartości 6 740 tys. zł, stanowiące 25,9% aktywów ogółem. W rzeczowych aktywach trwałych dominowały urządzenia techniczne i maszyny o wartości 3 515 tys. zł oraz budynki i lokale o wartości 2 537 tys. zł. W strukturze zapasów przeważały produkty o wartości 4 012 tys. zł oraz materiały o wartości 3 989 tys. zł. Na należności krótkoterminowe składały się przede wszystkim należności z tytułu dostaw, robót i usług o wartości 4 213 tys. zł oraz należności z tytułu podatków, dotacji, ceł i ubezpieczeń społecznych w kwocie 505 tys. zł.

W 2004r. udział aktywów trwałych w aktywach ogółem wynosił 29,9% zaś aktywów obrotowych 70,1%. Przeważającą część aktywów trwałych w 2004r. podobnie jak w 2003 r. stanowiły rzeczowe aktywa trwałe o wartości 6 106 tys. zł, stanowiące 23,9% aktywów ogółem. W strukturze rzeczowych aktywów trwałych dominowały urządzenia techniczne i maszyny o wartości 3 263 tys. zł oraz budynki

i lokale o wartości 2 386 tys. zł. Ponadto w strukturze aktywów trwałych pojawiła się pozycja „inwestycje długoterminowe” o wartości 1 150 tys. zł. Emitent dokonał inwestycji długoterminowej, nabywając 24,98% udziałów w kapitale zakładowym w spółce Draszba Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku. Przedmiotem działalności spółki Draszba jest sprzedaż hurtowa i detaliczna obuwia. Nabyte 24,982% udziałów dawało prawo do 15,964% głosów na zgromadzeniu wspólników. W chwili obecnej tj. jest od dnia 1 sierpnia 2006 r. udział procentowy PROTEKTOR S.A. w spółce Draszba sp. z o.o. zmalał do 18,79% w kapitale zakładowym i 13,19% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Na dzień zatwierdzenia Prospektu spółka Draszba Sp. z o.o. nie jest podmiotem powiązanym wobec Emitenta. Do dnia podwyższenia kapitału zakładowego przez Draszbę (tj. do dnia 1 sierpnia 2006r.) Emitent nie konsolidował wyników tego podmiotu. Zgodnie z art. 55 ust. 7 Ustawy o Rachunkowości Emitent przedstawia jednak skutki, jakie spowodowałoby zastosowanie do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych metody praw własności oraz wpływ na wynik finansowy (szczegóły w dalszej części niniejszego punktu).

Zapasy w 2004 r. stanowiły jedynie 38% aktywów. Przeważającą część zapasów analogicznie jak w roku poprzednim stanowiły produkty gotowe o wartości 4 077 tys. zł oraz materiały o wartości 4 162 tys. zł.. W strukturze należności przeważały należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 3 568 tys. zł (w tym od podmiotu powiązanego Draszba Sp. z o.o. 827 tys. zł) oraz należności z tytułu podatków, dotacji, ceł i ubezpieczeń społecznych w kwocie 215 tys. zł.

W 2005r. udział aktywów trwałych w aktywach ogółem wyniósł 28,5% zaś aktywów obrotowych 71,5%. W strukturze rzeczowych aktywów trwałych, podobnie jak w latach poprzednich, przeważały urządzenia techniczne i maszyny o wartości 2 442 tys. zł oraz budynki i lokale o wartości 1 999 tys. zł. Tak jak w 2004r. inwestycja długoterminowa w udziały w spółce Draszba była wyceniana według wartości nabycia tj. 1 150 tys. zł. Spółka Draszba w 2005r. osiągnęła przychody ze sprzedaży o wartości 17 467 tys. zł i zysk netto 429 tys. zł. Zwraca jednak uwagę systematyczny spadek wartości posiadanych rzeczowych aktywów trwałych przez Emitenta. Spółka praktycznie nie dokonywała inwestycji w nowe urządzenia i maszyny.

Podobnie jak w latach poprzednich, na zapasy składały się przede wszystkim produkty gotowe o wartości 4 794 tys. zł, materiały 3 955 tys. zł oraz półprodukty w toku o wartości 1 998 tys. zł. Udział zapasów w sumie bilansowej Spółki wzrósł w 2005r. do poziomu 46% w porównaniu do 38% w 2004r. Przyczyną tej sytuacji były kłopoty Emitenta ze sprzedażą w 2005r., głównie obuwia wojskowego. Wartość należności z tytułu dostaw i usług wzrosła nieznacznie do poziomu 3 720 tys. zł w tym od podmiotu powiązanego Draszba Sp. z o.o. 1 154 tys. zł.

Na koniec trzeciego kwartału 2006r. udział aktywów trwałych w aktywach ogółem spadł do 26,9% z 28,5% w 2005r. Podobnie jak w latach poprzednich (2003-2005) wartość rzeczowych aktywów trwałych uległa dalszemu zmniejszeniu do poziomu 4 494 tys. zł. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec trzeciego kwartału 2006r. około 73,1% aktywów ogółem. Wartość zapasów wyniosła 10 589 tys. zł i podobnie jak w latach poprzednich, na zapasy składały się przede wszystkim materiały i produkty gotowe stanowiące łącznie około 91% zapasów.

W strukturze należności dominującą pozycję stanowiły należności z tytułu dostaw i usług o wartości 3 844 tys. zł (należności od spółki Draszba, będącej podmiotem powiązanym do dnia 1 sierpnia 2006r. wynosiły 613 tys. zł). Na pozycję krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych składały się przede wszystkim wpłaty na zakładowy fundusz świadczeń socjalnych w wysokości 131 tys. zł.

Do dnia 1 sierpnia 2006r. Emitent nie konsolidował wyników podmiotu powiązanego Draszba Sp. z o.o. w stosunku do którego był znaczącym inwestorem. Emitent prezentował jednakże zgodnie z art. 55 ust. 7 Ustawy o Rachunkowości skutki jakie spowodowałoby zastosowanie do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych metody praw własności oraz wpływ na wynik finansowy.

Wartość udziałów na 30 czerwca 2006r. (metoda praw własności) w tys. zł.

Data	Cena nabycia	Wyliczenie wartości do konsolidacji			Wartość firmy z konsolidacji	Odpis wartości firmy z konsolidacji
		Wycena	Wynik netto	Dywidenda		
14/12/2004	1 150	825	0	0	326	0
31/12/2004	1 150	825	0	0	326	0
31/12/2005	1 150	932	107	0	260	65
30/06/2006	1 150	1 065	133	0	228	33

Źródło: Emitent

Dane uzupełniające:

Wynik netto Draszba Sp. z o.o. przypadający Emitentowi: $(534 \times 24,98\%) = 133$ tys. zł

Dywidenda Draszba Sp. z o.o.: 0 zł

Wartość udziału $(932 + 133 - 0) = 1\,065$ tys. zł

tys. zł	30.09.2006	2005	2004	2003
Aktywa trwałe	5 957	6 850	7 629	6 887
Wartości niematerialne i prawne	11	45	89	138
Rzeczowe aktywa trwałe	4 494	5 301	6 106	6 740
Należności długoterminowe	0	0	0	0
Inwestycje długoterminowe	1 150	1 150	1 150	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	302	354	283	9
Aktywa obrotowe	16 203	17 219	17 917	19 109
Zapasy	10 589	11 075	9 704	9 961
Należności krótkoterminowe	4 295	4 466	4 453	5 388
- z tyt. dostaw, robót i usług	3 844	3 720	3 568	4 213
Inwestycje krótkoterminowe	1 188	1 666	3 738	3 738
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	131	12	22	22
Aktywa razem	22 160	24 069	25 546	25 996

Źródło: Emitent

9.1.2.3. Pasywa

Udział kapitałów własnych na przestrzeni lat 2003-2005 w pasywach Emitenta wynosił w granicach 65,9%-79,5%.

Wzrost kapitałów własnych w 2003r. o 32,3% wynikał z dokonania odpisu części zysku 2002 roku na kapitał zapasowy oraz z zysku w roku 2003, który w części nie przeznaczony na wypłatę dywidendy traktowany był jako kapitały własne Spółki. Spadek stanu rezerw i zobowiązań spowodowany był przede wszystkim całkowitą spłatą zaciągniętych kredytów bankowych, a także obniżeniem zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz funduszy specjalnych. Na obniżkę biernych rozliczeń międzyokresowych miało wpływ umorzenie przychodów z tytułu prawa użytkowania gruntu.

W 2004r. wzrost udziału kapitału własnego do około 79,5% pasywów w porównaniu do 67,5% w 2003r. wynikał głównie z faktu, że w 2004r. wygenerowany został zysk netto wyższy o 1 218 tys. niż w 2003r. Spadek wartości zobowiązań i rezerw do poziomu 20,5% udziału w pasywach spowodowany był przede wszystkim rozwiązaniem rezerw na świadczenia emerytalne i podobne, zmniejszeniem zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz funduszy specjalnych. Na obniżkę biernych

rozliczeń międzyokresowych miało wpływ umorzenie przychodów z tytułu prawa użytkowania gruntu. Emitent nie posiadał podobnie jak w 2003r. zobowiązań długoterminowych. W 2004r. została wypłacona dywidenda w wysokości 2 965 tys. zł z tytułu podziału zysku netto za 2003r.

W 2005r. kapitał własny spadł do poziomu 15 851 tys. zł co stanowiło 65,9% pasywów. Przyczyną tego był głównie fakt wypłacenia dywidendy w kwocie 4 68 tys. zł z podziału zysku netto za 2004r. Wzrost zobowiązań wynikał głównie ze zwiększenia stanu zobowiązań krótkoterminowych. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wzrosły do poziomu 3 209 tys. zł z 1 476 tys. zł w 2004r. Ponadto Emitent odnotował gwałtowny wzrost zobowiązań z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń do poziomu 1 570 tys. zł (wzrost o 114% wobec 2004r.). Na bierne rozliczenia międzyokresowe o wartości 771 tys. zł składały się otrzymane nieodpłatnie aktywa trwałe – prawo wieczystego użytkowania gruntów.

Na koniec trzeciego kwartału 2006r. wzrost wartości kapitału własnego do 17 481 tys. zł co stanowiło 78,9% pasywów wynika głównie z osiągniętego w tym okresie zysku netto w wysokości 1 630 tys. zł. Spadek wartości zobowiązań i rezerw wynika głównie ze zmniejszenia rezerw na zobowiązania, rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne, oraz funduszy specjalnych oraz ze zmniejszenia zobowiązań krótkoterminowych: zobowiązania z tytułu dostaw i usług spadły do 1 295 tys. zł (wobec 3 209 tys. zł na koniec 2005r.) zaś wartość zobowiązań z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń zmniejszyła się do 739 tys. zł z 1 570 tys. zł na koniec 2005r.

<i>tys. zł</i>	30.09.2006	2005	2004	2003
Kapitał własny	17 481	15 851	20 304	17 539
Kapitał zakładowy	4 744	4 744	4 744	4 744
Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0	0
Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0	0	0
Kapitał zapasowy	7 947	7 502	6 346	4 778
Kapitał z aktualizacji wyceny	3 160	3 160	3 483	3 490
Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	0	14
Zysk (strata) netto	1 630	445	5 731	4 513
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4 679	8 218	5 242	8 457
Rezerwy na zobowiązania	987	1 218	1 348	2 260
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	3 147	6 229	3 520	5 636
- z tyt. robót, dostaw i usług	1 295	3 209	1 476	3 055
Rozliczenia międzyokresowe	545	771	374	561
Pasywa razem	22 160	24 069	25 546	25 996

Źródło: Emitent

9.1.2.4. Wskaźniki aktywności

Najwyższą wartość rotacji zapasów Emitent odnotował w najtrudniejszym okresie działalności tj. w 2005r. Rotacja zapasów wyniosła wtedy 164 dni wobec 109 dni w 2004r. Przyczyną takiej sytuacji były kłopoty ze sprzedażą jednego z asortymentów produkowanych wyrobów – obuwia wojskowego. Ustabilizowanie i wzrost sprzedaży obuwia wojskowego dla głównego odbiorcy w okresie trzech kwartałów 2006r. spowodowała skrócenie czasu rotacji zapasów do 146 dni co należy uznać za zjawisko pozytywne.

Stopniowo wzrastająca konkurencja ze strony innych producentów obuwia jak i importu jest przyczyną wydłużania się okresu odzyskiwania należności przez Emitenta. Rotacja należności wzrosła z 33 dni do 48 dni w 2005r. z uwagi na trudną sytuację finansową Emitenta. W okresie I-III kwartałów 2006r. rotacja należności handlowych praktycznie nie uległa zmianie i wynosiła 47 dni.

Czas rotacji zobowiązań handlowych Spółki w okresie pierwszych trzech kwartałów 2006r. uległ znacznemu skróceniu w porównaniu do 2005r. i wyniósł 21 dni. Jednak nawet tak duże skrócenie czasu spłaty własnych zobowiązań Spółki wobec kontrahentów pozwala Spółce nadal nie korzystać z finansowania zewnętrznego w postaci kredytów i pożyczek.

Podstawowe wskaźniki rotacji poszczególnych składników kapitału obrotowego przedstawia poniższe tabela:

	30.09.2006	2005	2004	2003
Rotacja zapasów (dni)	146	164	109	102
Rotacja należności handlowych (dni)	47	48	33	34
Rotacja zobowiązań handlowych (dni)	21	31	19	24
Cykl środków pieniężnych (dni)	172	182	123	112

Źródło: Emitent

Algorytm obliczania wskaźników:

$$\begin{aligned}
 \text{Rotacja zapasów towarów w dniach} &= \frac{\text{przeciętny stan zapasów} * \text{ilość dni w okresie (270 lub 360)}}{\text{koszt sprzedanych towarów i materiałów w okresie}} \\
 \text{Rotacja należności z tytułu dostaw i usług w dniach} &= \frac{\text{przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług} * \text{ilość dni w okresie (270 lub 360)}}{\text{przychody netto ze sprzedaży usług, towarów i materiałów}} \\
 \text{Rotacja zobowiązań handlowych w dniach} &= \frac{\text{przeciętny stan zobowiązań handlowych} * \text{ilość dni w okresie (270 lub 360)}}{\text{przychody netto ze sprzedaży usług, towarów i materiałów}} \\
 \text{Cykl środków pieniężnych} &= \text{rotacja zapasów} + \text{rotacja należności} - \text{rotacja zobowiązań}
 \end{aligned}$$

9.1.2.5. Zadłużenie

W latach 2003-2005 Spółkę charakteryzował bardzo bezpieczny poziom zadłużenia. Wartość stopy zadłużenia tj. udziału zobowiązań i rezerw w finansowaniu aktywów ogółem mieściła się w granicach 20,5%-34,1%. Na koniec trzeciego kwartału 2006r. wielkość ta wynosiła 21,1%.

Emitent nie posiada zadłużenia długoterminowego. Na zadłużenie krótkoterminowe składają się przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, ceł i ubezpieczeń społecznych. Spółka nie posiada zadłużenia z tytułu kredytów bankowych i pożyczek. Wartość kapitałów własnych Spółki kilkakrotnie przekracza wartość aktywów trwałych.

	30.09.2006	2005	2004	2003
Stopa zadłużenia	21,11%	34,14%	20,52%	32,53%
Udział kapitału własnego w finansowanych aktywach	78,89%	65,86%	79,48%	67,47%
Wskaźnik zobowiązań do kapitału	26,77%	51,85%	25,82%	48,22%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi	293,45%	231,40%	266,14%	254,67%

Źródło: Emitent

Algorytm obliczania wskaźników:

$$\begin{aligned}
 \text{Stopa zadłużenia} &= \frac{\text{zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{aktywa}} \\
 \text{Udział kapitału własnego w finansowanych aktywach} &= \frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa}}
 \end{aligned}$$

Wskaźnik zobowiązań do kapitału	=	$\frac{\text{zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{kapitał własny}}$
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	=	$\frac{\text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{kapitał własny}}$
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi	=	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$

9.2. Wynik operacyjny

Wszystkie istotne czynniki mające wpływ na wyniki działalności operacyjnej miały bezpośredni wpływ i są ściśle powiązane z sytuacją finansową Emitenta, zostały opisane w pkt 9.1.2 Dokumentu Rejestracyjnego.

9.2.1. Istotne czynniki, w tym zdarzenia nadzwyczajne lub sporadyczne lub nowe rozwiązania, mające istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej

Zdarzenia nadzwyczajne lub sporadyczne lub nowe rozwiązania mające istotny wpływ na wyniki z działalności operacyjnej Emitenta nie wystąpiły.

9.2.2. Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta w sytuacji, gdy sprawozdania finansowe wykazują takie zmiany.

Przychody ze sprzedaży netto Emitenta systematycznie rosły w opisywanym okresie 2003-2004r. Znaczące zmniejszenie przychodów ze sprzedaży odnotowano 2005r. gdy spadek sprzedaży wniósł 37,2% w porównaniu do 2004r. Przyczyną tego faktu było załamanie sprzedaży obuwia wojskowego dla głównego odbiorcy – Ministerstwa Obrony Narodowej z uwagi na unieważnienie przetargu na dostawę nowych partii obuwia.

Jednakże w I półroczu 2006r. Emitent odnotował wzrost sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu 2005r. o 83,4% zaś za trzy kwartały wzrost ten wyniósł odpowiednio 64,1%. Pozwala to przypuszczać, że wartość przychodów ze sprzedaży za cały 2006r. z pewnością przekroczy wartość sprzedaży z 2005r., która wyniosła 27 051 tys. zł. Zaobserwowany w 2006r. wzrost sprzedaży jest wynikiem rozwijania przez Emitenta sprzedaży obuwia cywilnego jak również zwiększoną realizację sprzedaży dla odbiorcy obuwia wojskowego.

9.2.3. Elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynniki, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną Emitenta.

Perspektywy rozwoju Emitenta uwarunkowane są między innymi następującymi czynnikami:

- zawartymi do tej pory lub obecnie negocjowanymi umowami i kontraktami na dostawę dla głównego odbiorcy – MON.

Emitent posiada zawarte umowy na dostawę obuwia dla MON na lata 2006-2007. Z uwagi na fakt, że znacząca część przychodów ze sprzedaży Emitenta pochodzi z dostaw dla MON, zawarcie kolejnych umów i kontraktów z MON jest bardzo istotnym czynnikiem wpływającym na przyszłe wyniki finansowe Spółki.

- uwarunkowaniami makroekonomicznymi, prawno-podatkowymi, politycznymi i innymi.

Wyniki finansowe Emitenta w dużym stopniu zależą od polityki rządowej z uwagi na fakt że znaczna część przychodów z dostaw pochodzi ze sprzedaży dla podmiotów sfery budżetowej. Jakikolwiek zmniejszenie nakładów finansowych przeznaczonych w budżecie Skarbu Państwa na wydatki związane z obronnością może doprowadzić do pogorszenia wyników finansowych realizowanych przez Spółkę.

Ponadto zahamowanie obserwowanego obecnie wzrostu gospodarczego może prowadzić do zmniejszenia dochodów klientów indywidualnych co negatywnie wpłynie na sprzedaż obuwia cywilnego przez Emitenta.

W ostatnich latach systematycznie obniżana była wysokość stawki podatku dochodowego od osób prawnych - CIT, co wpłynęło na poprawę wyników przedsiębiorstw i ułatwiło ich rozwój. Dzięki zmniejszeniu obciążeń podatkowych krajowi klienci Emitenta mogą większe kwoty przeznaczać na inwestycje. Jest to zdecydowanie pozytywne zjawisko. Ponadto Emitent zakłada, że w związku z integracją polskiej gospodarki ze strukturami europejskimi w ramach Unii Europejskiej oraz światowym procesem globalizacji, zmiany polskich przepisów podatkowych i prawnych będą zmierzały w stronę liberalizacji i dalszego zmniejszania obciążeń podatkowych.

Negatywnie na działalność operacyjną Emitenta mogą wpływać wszelkie zmiany przepisów dotyczących ubezpieczeń społecznych i prawa pracy – ewentualne podwyżki składek na ZUS, wydłużanie urlopów macierzyńskich, prawne obostrzenia dotyczące zawierania i rozwiązywania umów o pracę.

10. Zasoby kapitałowe

10.1. Źródła kapitału Emitenta.

Wielkość, strukturę kapitału obrotowego oraz zapotrzebowanie na fundusze obrotowe przedstawia poniższa tabela:

tys. zł	30.09.2006	2005	2004	2003
Kapitał własny	17 481	15 851	20 304	17 539
Aktywa obrotowe	16 203	17 219	17 917	19 109
Zapasy	10 589	11 075	9 704	9 961
Należności krótkoterminowe	4 295	4 466	4 453	5 388
Inwestycje krótkoterminowe	1 188	1 666	3 738	3 738
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	131	12	22	22
Zobowiązania krótkoterminowe	3 147	6 229	3 520	5 636
- z tyt. robót, dostaw i usług	1 295	3 209	1 476	3 055
Kapitał obrotowy netto	13 056	10 990	14 397	13 473
udział zapasów w aktywach obrotowych	65,35%	64,32%	54,16%	52,13%
udział należności w aktywach obrotowych	26,51%	25,94%	24,85%	28,20%
udział inwestycji krótkoterminowych w aktywach obrotowych	7,33%	9,68%	20,86%	19,56%

Źródło: Emitent

tys. zł	30.09.2006	2005	2004	2003
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	0	0	0	0
Udział kapitału własnego w finansowanych aktywach	78,89%	65,86%	79,48%	67,47%
Stopa zadłużenia	21,11%	34,14%	20,52%	32,53%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Wskaźnik zobowiązań do kapitału	26,77%	51,85%	25,82%	48,22%

Źródło: Emitent

Emitent utrzymuje bardzo bezpieczną strukturę finansowania majątku. Udział kapitału własnego w finansowanych aktywach w opisywanym okresie mieścił się w granicach 65,9%-79,5%. Aktywa trwałe są finansowane kapitałami własnymi, które kilkukrotnie przewyższały i nadal na koniec września 2006r. przewyższają wartość posiadanego majątku trwałego. Emitent w opisywanym okresie 2003 – III kwartał 2006r. nie posiadał i nie posiada zadłużenia długoterminowego. Na koniec trzeciego kwartału 2006r. udział kapitału własnego w strukturze pasywów wynosił 78,9% zaś zobowiązania i rezerwy stanowiły 21,1%. Dominującą część zobowiązań – 67% – stanowiły zobowiązania krótkoterminowe. Na koniec każdego z opisywanych okresów Emitent nie posiadał zadłużenia krótkoterminowego z tytułu kredytów i pożyczek.

Aktywa obrotowe, którymi dysponowała Spółka były w okresie 2003 – III kwartał 2006r. w całości pokrywane zobowiązaniami krótkoterminowymi. W żadnym z lat obrotowych nie występowało zjawisko finansowania aktywów trwałych zobowiązaniami krótkoterminowymi. W każdym z opisywanych lat różnica pomiędzy wartością majątku obrotowego a zobowiązaniami krótkoterminowymi tj. kapitał obrotowy netto była dodatnia. Największą część aktywów obrotowych Emitenta stanowiły zapasy: od 53,1% do 65,4% na koniec III kwartału 2006r. Świadczy to o zbyt wolnej rotacji zapasów – moce produkcyjne Emitenta są wykorzystywane w zbyt dużym stopniu w stosunku do możliwości sprzedaży wyprodukowanych produktów.

Algorytm wskaźników struktury finansowania:

<i>Stopa zadłużenia</i>	=	$\frac{\text{zobowiązania i rezerwy na zobowiązania} \cdot 100\%}{\text{aktywa}}$
<i>Udział kapitału własnego w finansowanych aktywach</i>	=	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa}}$
<i>Wskaźnik zobowiązań do kapitału</i>	=	$\frac{\text{zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{kapitał własny}}$
<i>Wskaźnik zadłużenia długoterminowego</i>	=	$\frac{\text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{kapitał własny}}$
<i>udział zapasów w aktywach obrotowych</i>	=	$\frac{\text{zapasy}}{\text{aktywa obrotowe}}$
<i>udział należności w aktywach obrotowych</i>	=	$\frac{\text{należności}}{\text{aktywa obrotowe}}$
<i>udział inwestycji krótkoterminowych w aktywach obrotowych</i>	=	$\frac{\text{Inwestycje krótkoterminowe}}{\text{aktywa obrotowe}}$
<i>Kapitał obrotowy netto</i>	=	$\text{aktywa obrotowe} - \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta

10.2.1. Przepływy pieniężne

Głównym źródłem generowanych środków pieniężnych Emitenta w latach 2003-2005 oraz w okresie I-III kwartałów 2006r. były przychody ze sprzedaży związane z działalnością podstawową. W każdym z opisywanych lat 2003-2005 jak i w okresie I-III kwartałów br. Emitent generował dodatnie przepływy z działalności operacyjnej. Spółka praktycznie nie ponosiła i nie ponosi nadal żadnych wydatków inwestycyjnych (stąd systematyczny spadek wartości posiadanych środków trwałych z uwagi na ich amortyzację). W okresie 2003-I-III kwartały 2006r. największym wartościowo wydatkiem inwestycyjnym Emitenta było nabycie w 2004r. udziałów w spółce Draszba Sp. z o.o. za kwotę 1 150 tys. zł. W dniu 1 sierpnia 2006r. miało miejsce podwyższenie kapitału zakładowego przez spółkę Draszba. Emitent nie uczestniczył w podniesieniu kapitału zakładowego tego podmiotu. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Draszba Sp. z o.o. nie jest podmiotem powiązanym wobec Emitenta.

Ujemne wartości przepływów pieniężnych z działalności finansowej wynikają przede wszystkim z wypłaty dywidendy przez Emitenta. Jedynie w 2006r. Emitent nie wypłacił dywidendy. Ponadto w 2003r. został spłacony kredyt w wysokości 3 000 tys. zł. Pomimo corocznej wypłaty dywidendy o znacznej wartości, Spółka utrzymywała stosunkowo wysoki poziom środków pieniężnych, w zasadzie nie wykorzystując ich na cele działalności inwestycyjnej m.in. na inwestycje w środki trwałe.

tys. zł	30.09.2006	2005	2004	2003
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk (strata) netto przed opodatkowaniem	1 630	445	5 731	4 513
II. Korekty razem	-1 940	1 140	-968	-1 579
1. Amortyzacja	987	1 247	1 259	1 289
2. (Zyski) straty z tyt. różnic kursowych	-3	-5	3	-3
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	31	68	80	375
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-7	-386	-5	-37
5. Zmiana stanu rezerw	-230	-131	-912	20
6. Zmiana stanu zapasów	485	-1 370	257	-2 300
7. Zmiana stanu należności	171	-13	935	-1 040
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-3 082	2 009	-2 124	247
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-292	-279	-461	-130
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) – metoda pośrednia	-310	1585	4763	2 937
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	7	773	5	8
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	7	0	5	8
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	773	0	0
3. Z aktywów finansowych,	0	0	0	0
4. inne wpływy inwestycyjne	0	0	0	0
II. Wydatki	-147	-163	-1 720	114
1. nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	147	163	570	114
2. nabycie aktywów finansowych	0	0	1150	0
a) w jednostkach powiązanych	0	0	1150	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-140	610	-1 715	-106
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	0	0	0	0
1. wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji)	0	0	0	0
2. Kredyty i pożyczki	0	0	0	0
II. Wydatki	-31	-4 272	-3 045	-3 609
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	4 189	2 965	234
2. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	0	15	0	0
3. Spłaty kredytów i pożyczek	0	0	0	3 000
4. Odsetki	31	68	80	375
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-31	-4 272	-3 045	-3 609
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-481	-2 077	3	-780
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	-478	-2 072	0	-778
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	3	5	-3	3
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 666	3 738	3 738	4 516
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)	1 185	1 661	3 741	3 738
- o ograniczonej możliwości dysponowania	303	284	203	1 101

Źródło: Emitent

10.2.2. Płynność

Wskaźniki płynności Emitenta kształtują się na poziomie uznawanym za bardzo bezpieczny. W każdym z przedstawionych okresów kapitał obrotowy netto jest dodatni. Nie występuje zjawisko finansowania aktywów trwałych zobowiązaniami krótkoterminowymi. Spółka nie posiada zadłużenia z tytułu kredytów, pożyczek.

Obserwowane wartości wskaźnika zarówno bieżącej jak i podwyższonej płynności są znacznie wyższe od wartości uznawanych za bezpieczne. Świadczy to o zbyt wysokim saldzie środków pieniężnych utrzymywanych przez Emitenta oraz o za wysokim poziomie zapasów w stosunku do wartości sprzedaży (na co wskazują również stosunkowo długie okresy rotacji zapasów, wynoszące powyżej 100 dni). Należy tu jednocześnie podkreślić że Emitent systematycznie wypłacał dywidendę (poza 2006r.) co nie powodowało zachwiania płynności finansowej w żadnym z opisywanych lat.

	30.09.2006	2005	2004	2003
Kapitał obrotowy netto (tys. zł)	13 056	10 990	14 397	13 473
Wskaźnik bieżącej płynności	5,15	2,76	5,09	3,39
Wskaźnik podwyższonej płynności	1,78	0,99	2,33	1,62
Stopa zdolności płatniczej	37,75%	26,75%	106,19%	66,32%

Źródło: Emitent

Algorytm wyliczania wskaźników płynności:

Kapitał obrotowy netto	=	aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik bieżącej płynności	=	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$
Wskaźnik podwyższonej płynności	=	$\frac{(\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy})}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$
Stopa zdolności płatniczej	=	$\frac{\text{krótkoterminowe aktywa finansowe} * 100\%}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$

10.3. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta.

Emitent w opisywanym okresie 2003 – I-III kwartały 2006r. nie posiadał i nie posiada zadłużenia długoterminowego. Na koniec trzeciego kwartału 2006r. udział kapitału własnego w strukturze pasywów wynosił 78,9% zaś zobowiązania i rezerwy stanowiły 21,1%. Dominującą część zobowiązań i rezerw – 67,3% - stanowiły zobowiązania krótkoterminowe. Na koniec każdego z opisywanych okresów Emitent nie posiadał zadłużenia krótkoterminowego z tytułu kredytów i pożyczek. Zarząd Emitenta nie wyklucza jednak iż w przyszłości Spółka będzie finansowała działalność, a przede wszystkim inwestycje, również poprzez kredyty bankowe.

10.4. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych

Brak jest jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych.

10.5. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania inwestycji

PROTEKTOR S.A. zamierza przeprowadzić inwestycje związane m.in. z akwizycjami kapitałowymi. Planowane inwestycje Emitenta to również wybudowanie nowoczesnego, jednobryłowego zakładu,

zakup nowoczesnych maszyn a także zakup zintegrowanego systemu komputerowego wspomagającego zarządzanie oraz kontrolę wszystkich etapów produkcji.

Przedstawiona przez Emitenta wartość programu inwestycyjnego wynosi łącznie 17,7 mln zł. W przypadku objęcia przez inwestorów wszystkich Akcji serii C uzyskane środki będą wydatkowane zgodnie z kolejnością celów przedstawioną powyżej.

Ze względu na fakt, że kwota programu inwestycyjnego jest wyższa aniżeli wysokość środków z emisji Akcji serii C, Emitent planuje realizować zamierzone inwestycje także ze środków własnych, ze środków uzyskanych ze sprzedaży zbędnego majątku, jak również nie wyklucza pozyskania zewnętrznego finansowania uzupełniającego.

11. Badania i rozwój, patenty i licencje

Badania i rozwój

Jedynie prace o charakterze badawczo-rozwojowym i wdrożeniowe prowadzone przez PROTEKTOR S.A. dotyczą projektowania i wprowadzania do produkcji nowych kolekcji obuwia.

Prace te były i są prowadzone przez Dział Techniczno Organizacyjny Przygotowania Produkcji, na którego koszty składają się przede wszystkim bieżące koszty wynagrodzeń, zużytych materiałów, wyjazdów na targi oraz koszty zakupu sprzętu i oprogramowania komputerowego. Niemniej jednak koszty te są bieżąco księgowane w koszty operacyjne i nie były traktowane jako koszty prac badawczo-rozwojowych.

Emitent nie prowadzi innych prac badawczych oraz rozwojowych poza wymienionymi powyżej.

Patenty

Emitent w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi jest właścicielem patentów w rozumieniu ustawy Prawo Własności Przemysłowej.

Emitent jest właścicielem patentu nr 187882 na wynalazek pt. podeszwa do obuwia udzielonego przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej, ogłoszonego w dniu 29.10.2004 roku. Patent trwa od dnia 20.01.1999 roku. Przedmiotem wynalazku jest podeszwa do obuwia wykonana przy wykorzystaniu technologii mieszanki gumowej.

Emitent posiada świadectwo ochronne na wzór użytkowy pt. buty specjalne, zwłaszcza strażackie udzielone przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej ogłoszone w dniu 27.02.2004 roku. Prawo ochronne trwa od dnia 20.01.1999 roku. Istotą wzoru użytkowego są buty specjalne z cholewami, zwłaszcza strażackie, wyposażone w podeszwę wykonaną z mieszanki gumowej wulkanizowanej.

Emitent na podstawie umowy franczyzy zawartej w dniu 13 marca 2005 r. (umowa opisana w punkcie 6.4. Dokumentu Rejestracyjnego) posiada licencję na prowadzenie własnego punktu pod szyldem „HD HEAVY DUTY” oraz do korzystania ze znaków towarowych, logo, schematów kolorystycznych, nazw handlowych oraz nazw firmowych określonych umownie.

Licencje

Emitent w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi nie posiada żadnych licencji, które byłyby istotne z punktu widzenia prowadzonej działalności gospodarczej, a których brak mógłby wpłynąć niekorzystnie na wyniki finansowe Emitenta.

Znaki towarowe

Emitent nie posiada znaków towarowych.

Certyfikaty

Emitent wdrożył system zarządzania jakością według wymagań normy PN-EN ISO 9001:2001.

Ponadto Emitent posiada certyfikat AQAP -2110:2003 dokumentujący dostosowanie jakości i funkcjonalności produkowanych butów wojskowych według wymagań NATO.

Obuwie produkowane przez PROTEKTOR S.A. jest zgodne z wymaganiami norm:

- PN 86/0-91 011 dla obuwia roboczego
- PN-EN 345 i EN 345 dla obuwia bezpiecznego do użytku w pracy
- PN-EN 345-2 i EN 345-2 dla obuwia chroniącego przed zagrożeniami podczas zwalczania ognia
- PN-EN 347 dla obuwia bezpiecznego do użytku w pracy

Zdecydowana większość produkowanego przez PROTEKTOR S.A. obuwia posiada atesty i certyfikaty na znak bezpieczeństwa wydane przez :

- Centralny Instytut Ochrony Pracy,
- Instytut Przemysłu Skórzanego,
- Główny Instytut Górnictwa,
- Wyższy Urząd Górniczy
- Centrum Naukowo - Badawcze Ochrony Przeciwpożarowej
- TUV Rheinland Product Safety GmbH - Niemcy
- BIA Berufsgenossenschaftliches Institut für Arbeitssicherheit - Niemcy
- Wojskowy Ośrodek Badawczo - Rozwojowy Służby Mundurowej
- Wojskowe Centrum Normalizacji, Jakości i Kodyfikacji

PROTEKTOR S.A. posiada także certyfikaty na obuwie przeznaczone dla straży pożarnej, obuwie ochronne.

Dodatkowo produkowane przez Spółkę obuwie przeznaczone dla przemysłu spożywczego posiada odpowiednio świadectwo jakości zdrowotnej wystawione przez Państwowy Zakład Higieny.

12. Informacje o tendencjach

12.1. Najistotniejsze występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży

Od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego Emitenta do daty zatwierdzenia Prospektu w zakresie produkcji, sprzedaży, zapasów, kosztów wystąpiły następujące tendencje:

Rynki zbytu:

W zakresie rynków zbytu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie odnotował istotnych zmian, w stosunku do roku 2005 poza zwiększeniem sprzedaży dla głównego odbiorcy jakim jest MON. W 2005r. sprzedaż dla MON stanowiła 26,7% przychodów ze sprzedaży zaś w okresie trzech kwartałów 2006r. już 35,5%.

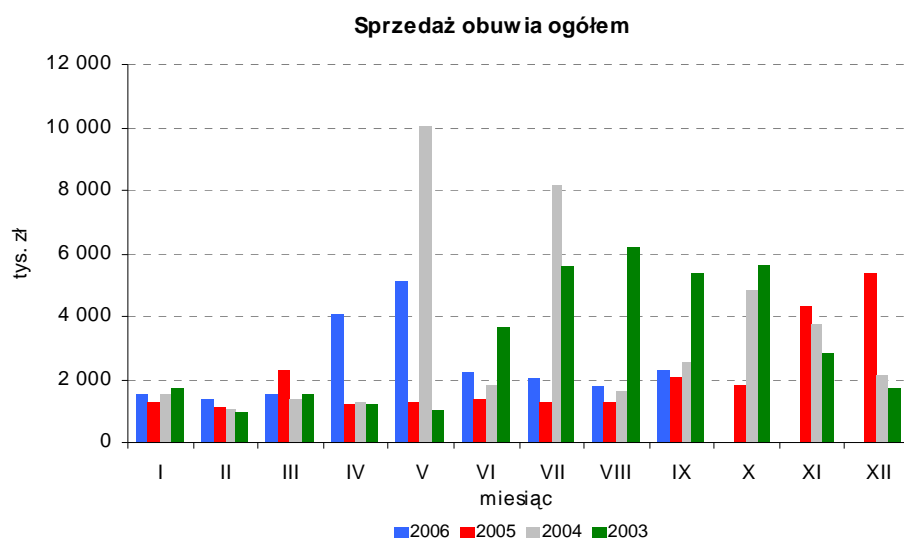
W zakresie produkcji:

W zakresie produkcji na dzień zatwierdzenia prospektu Emitent odnotował około 18% wzrost produkcji w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

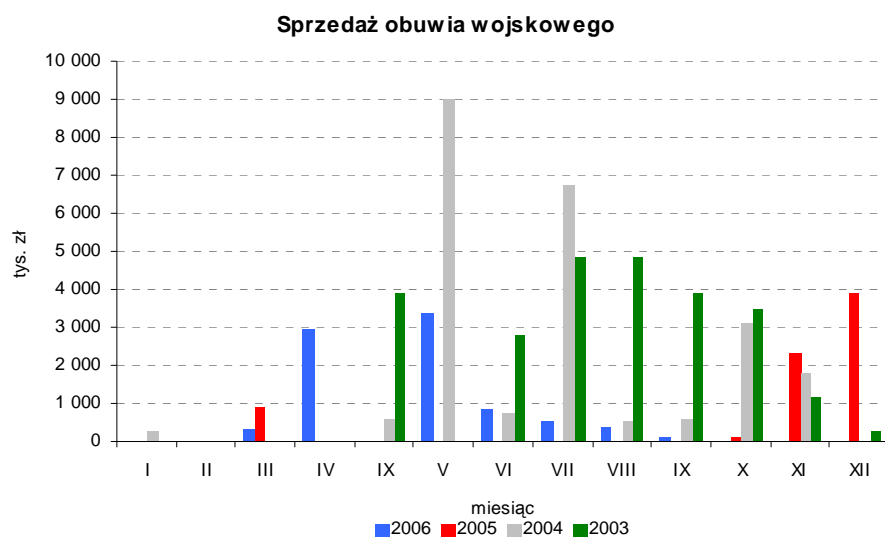
Sprzedaż:

Sprzedaż obuwia realizowana przez Spółkę podlega znacznym wahaniom sezonowym, co jest spowodowane bardzo nieregularnymi dostawami obuwia wojskowego dla MON (w niektórych miesiącach wartość sprzedaży dla MON wynosi 0,00 zł). Bardzo duża nieregularność dostaw dla MON uniemożliwia jakąkolwiek analizę sezonowości sprzedaży przez Spółkę. O ile w latach 2003-2005 sprzedaż obuwia dla MON była z reguły realizowana w drugim półroczu danego roku to w 2006 r. w okresie styczeń-wrzesień zrealizowana sprzedaż obuwia wojskowego przekroczyła wartościowo sprzedaż tego asortymentu w całym 2005 r. W trzecim kwartale 2006r. sprzedaż dla MON wniosła 1 030 tys. zł wobec braku takiej sprzedaży w analogicznym kwartale 2005r.

Poniższe wykresy przedstawiają sprzedaż obuwia ogółem i obuwia wojskowego w ujęciu miesięcznym (wartościowo) w tys. zł:



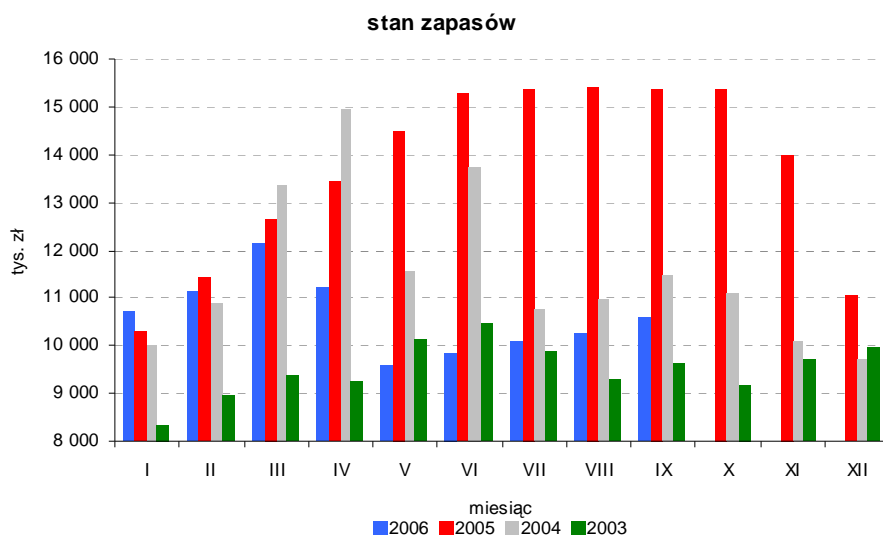
źródło: Emitent



źródło: Emitent

Zapasy:

W zakresie zapasów na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie odnotował istotnych zmian, w stosunku do roku 2005. Wartość zapasów podlega wahaniom uzależnionym od wielkości sprzedaży i rywalizacji dostaw dla obuwia wojskowego dla MON.



źródło: Emitent

Koszty:

W zakresie kosztów na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie odnotował istotnych zmian, w stosunku do roku 2005. Średni miesięczny poziom kosztów stałych nie zmienił się znacząco w okresie trzech kwartałów 2006 roku. Poziom kosztów zmiennych ulega wahaniom w zależności od wielkości sprzedaży.

Ceny sprzedaży

Od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego Emitenta do daty zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zmieniał cen sprzedaży swoich wyrobów.

12.2. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta, przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego.

Poza tendencjami opisanymi powyżej oraz czynnikami ryzyka opisanymi w Części II „Czynniki Ryzyka” Prospektu, Emitentowi nie są znane inne tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta.

13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe

13.1. Oświadczenie wskazujące podstawowe założenia, na których Emitent opiera swoje prognozy lub szacunki.

Emitent nie ogłaszał dotychczas prognoz ani wyników szacunkowych. Prospekt nie zawiera prognoz lub też wyników szacunkowych.

13.2. Raport sporządzony przez niezależnych księgowych lub biegłych rewidentów dotyczący przedstawionych założeń i prognoz

Nie dotyczy.

13.3. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe przygotowane na zasadach zapewniających porównywalność z historycznymi informacjami finansowymi.

Nie dotyczy.

14. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

14.1. Dane o osobach zarządzających i nadzorujących oraz osobach zarządzających wyższego szczebla

14.1.1. Zarząd

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

- | | |
|---------------------------|---------------------------|
| ▪ Marek Stryjewski | Prezes Zarządu |
| ▪ Wincenty Boryca | Wiceprezes Zarządu |

Wszyscy członkowie Zarządu wykonują pracę w siedzibie Emitenta przy ul. Kunickiego 20 - 24 w Lublinie.

Marek Stryjewski – Prezes Zarządu

Wiek: 53 lata

Marek Stryjewski posiada wykształcenie wyższe. W 1977 roku ukończył Uniwersytet Łódzki, Wydział Ekonomiczno – Socjologiczny, kierunek Handel Zagraniczny.

Przebieg kariery zawodowej:

- od 11lipca 2006 – Prezes Zarządu LZPS Protektor S.A.;
- 2000 – obecnie – ARRADO Sp. z o.o. z siedzibą w Radomiu – menedżer;
- 1993 – obecnie – współwłaściciel spółki osobowej FIN K. Stryjewska, M.Stryjewski w Łodzi;
- 1990 – 1999 – APEX Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi – Prezes Zarządu;
- 1992 – 1993 – VILO Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi – Prezes Zarządu;
- 1982 – 1989 – Przedstawiciel handlowy we Francji.

W ciągu ostatnich pięciu lat, oprócz wyżej wymienionych Marek Stryjewski pełnił funkcję osoby zarządzającej w spółce FIN K. Stryjewska, M. Stryjewski. Poza wyżej wymienionymi, Marek Stryjewski nie jest i nie był w ciągu ostatnich 5 lat członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek osobowych lub kapitałowych.

Oprócz udziałów w spółce FIN K. Stryjewska, M. Stryjewski oraz akcji Emitenta M. Stryjewski nie posiada i nie posiadał w ciągu ostatnich 5 lat udziałów w spółce osobowej lub kapitałowej.

Według złożonego oświadczenia Marek Stryjewski:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta; spółka FIN K. Stryjewski, M. Stryjewski oraz ARRADO Sp. z o.o. nie prowadzi działalności konkurencyjnej (produkcja wizytowego i ślubnego obuwia damskiego);
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Wincenty Boryca – Wiceprezes Zarządu

Wiek: 66 lat

Wincenty Boryca posiada wykształcenie wyższe– w roku 1970 ukończył Wyższą Szkołę Inżynierską w Lublinie (inżynier elektryk).

Przebieg kariery zawodowej:

- od 1959 r. – LZPS Protektor – elektryk;
- od 1971 r. – LZPS Protektor – główny energetyk;
- od 1976 r. – LZPS Protektor – Zastępca Dyrektora, Wiceprezes Zarządu.

Poza wyżej wymienionymi Wincenty Boryca nie jest i nie był w ciągu ostatnich 5 lat członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek osobowych lub kapitałowych. Wincenty Boryca nie był w ciągu ostatnich pięciu lat wspólnikiem jakiegokolwiek spółki kapitałowej i osobowej, z zastrzeżeniem faktu, iż posiada 282 akcje Emitenta.

Według złożonego oświadczenia Pan Wincenty Boryca:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);

- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy członkami Zarządu nie występują żadne powiązania rodzinne. Pomiędzy członkami Zarządu a członkami Rady Nadzorczej oraz osobą zarządzającą wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

14.1.2. Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- | | |
|----------------------|--------------------------------------|
| ▪ Grzegorz Gruszka | - Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| ▪ Kazimierz Ostatek | - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| ▪ Beata Weiss | - Sekretarz Rady Nadzorczej |
| ▪ Jan Rybicki | - Członek Rady Nadzorczej |
| ▪ Grzegorz Szymański | - Członek Rady Nadzorczej |

Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej pełnią swoje funkcje w siedzibie Emitenta przy ul. Kunickiego 20 - 24 w Lublinie.

Grzegorz Gruszka - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Wiek: 42 lata

Grzegorz Gruszka posiada wykształcenie wyższe - ukończył Wyższą Szkołę Pedagogiczną w Bydgoszczy oraz studia podyplomowe na Uniwersytecie Mikołaja Kopernika w Toruniu.

Przebieg kariery zawodowej:

- obecnie prowadzi firmę Doradztwo Gospodarcze GG.
- przez 12 lat był członkiem Sejmowych Komisji Przekształceń Własnościowych, Uwłaszczenia Skarbu Państwa i Prywatyzacji oraz Skarbu Państwa.

Grzegorz Gruszka pełni funkcję członka Rady Nadzorczej w spółce Lentex Spółka Akcyjna z siedzibą w Lublińcu.

Grzegorz Gruszka jest aktywnym uczestnikiem rynku kapitałowego. W ciągu ostatnich 5 lat posiadał papiery wartościowe licznych spółek publicznych, jednakże jego zaangażowanie nie przekraczało 5%.

Według złożonego oświadczenia Grzegorz Gruszka:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która może mieć istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd

komisaryczny;

- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Kazimierz Ostatek - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Wiek: 56 lat

Kazimierz Ostatek posiada wykształcenie wyższe – w 1973 r. ukończył Wyższą Szkołę Inżynierską w Radomiu, Wydział Technologii Obuwia i Garbarstwa (inżynier chemik).

Przebieg kariery zawodowej:

- 1994 – obecnie – ZPH Wojas Nowy Targ – Dyrektor ds. handlu, Zastępca Dyrektora Generalnego;
- 1987 – 1994 – NZPS Podhale Nowy Targ – Dyrektor ds. handlowych, zarządca NZPS Podhale;
- 1973 – 1987 – NZPS Podhale Nowy Targ – mistrz produkcji, kierownik wydziału, szef produkcji;
- 1972 – 1973 – PZPS Chełmek – mistrz produkcji.

Kazimierz Ostatek, oprócz wyżej wymienionych nie pełni i nie pełnił w ciągu ostatnich 5 lat funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych spółek prawa handlowego oraz nie jest i nie był w ciągu ostatnich 5 lat udziałowcem w spółce osobowej lub kapitałowej.

Według złożonego oświadczenia Kazimierz Ostatek:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która może mieć istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Beata Weiss - Sekretarz Rady Nadzorczej

Wiek: 36 lat

Beata Weiss posiada wykształcenie wyższe – w 1996 r. ukończyła Wydział Zarządzania Uniwersytetu Gdańskiego – kierunek finanse i bankowość (magister). W 1996 r. ukończyła w Gdańskiej Akademii Bankowej Podyplomowe Studium Doradztwa Podatkowego. W 1999 r. ukończyła Międzynarodową Szkołę Menedżerów w Warszawie – Podyplomowe Studium Nowoczesnej Rachunkowości

Finansowej i Zarządczej. W 2006 r. ukończyła Podyplomowe studia MBA na Uniwersytecie Gdańskim.

Pani Beata Weiss otrzymała ponadto koncesję Ministra Finansów nr 215 na usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych oraz dyplom nr 2081/2006 wydany przez Ministra Skarbu Państwa uprawniający do zasiadania w radach nadzorczych spółek Skarbu Państwa.

Przebieg kariery zawodowej:

- 1998 – obecnie – MSU Sp. z o.o. – Dyrektor Finansowy – Główny Księgowy, Prokurent Spółki;
- 1994 – 1998 – Miejski Zespół Ekonomiczno – Administracyjny Szkół w Malborku – główna księgowa;
- 1994 – ROL – TECH s.c. Sztum - Górki – główna księgowa;
- 1992 – 1994 – Hurtownia Farb i Lakierów ROMEX Sztum – główna księgowa;
- 1991 – Hurtownia Farb i Lakierów Malbork – samodzielna księgowa;
- 1990 – 1991 – Zakład Ubezpieczeń Społecznych O/Sztum – referent ds. płac i rozliczeń.

Beata Weiss pełni funkcję członka Zarządu w spółce NDS Sp. z o.o. w Grudziądzu oraz funkcję członka Zarządu w spółce PROMOKOP Sp. z o.o. z siedzibą w Opiesinie.

Beata Weiss nie jest i nie była w ciągu ostatnich 5 lat udziałowcem w spółce osobowej lub kapitałowej.

Według złożonego oświadczenia Beata Weiss:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która może mieć istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie została skazana za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisyjny;
- nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Jan Rybicki - Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 56 lat

Jan Rybicki posiada wykształcenie wyższe prawnicze – w 1973 r. ukończył Wydział Prawa i Administracji Uniwersytetu Łódzkiego (magister prawa); w roku 1978 uzyskał tytuł zawodowy radcy prawnego.

Pan Jan Rybicki ukończył ponadto Studium Prawa Europejskiego w Warszawie pod patronatem Wyższej Szkoły Studiów Międzynarodowych w Łodzi.

Przebieg kariery zawodowej:

- od 1994 – obecnie – własna działalność gospodarcza w zakresie usług prawnych jako Kancelaria Radcy Prawnego w Nowym Targu;
- 2001 – Dyrektor ds. organizacyjno – Prawnych w ZPH „Wojas” w Nowym Targu;
- 2000 – 2001 – Dyrektor ds. Sprzedaży w ZPH „Wojas” w Nowym Targu;
- 1990 – 2000 – Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny – Mistral International Sp. z o.o. w Nowym Targu;
- 1989 – 1990 – radca prawny w Przedsiębiorstwie Produkcyjno – Budowlano – Handlowym „Nomark” Sp. z o.o. z siedzibą w Nowym Targu;
- 1979 – 1989 – radca prawny w Nowotarskiej Spółdzielni Mieszkaniowej w Nowym Targu;
- 1979 – 1989 – radca prawny w Nowotarskich Zakładach Przemysłu Skórzanego „Podhale” w Nowym Targu;
- 1977 – 1979 – Zastępca Kierownika Działu Organizacyjnego w Nowotarskich Zakładach Przemysłu Skórzanego „Podhale” w Nowym Targu;
- 1975 – 1977 – Zakłady Przemysłu Wełnianego „Lodex” w Łodzi – Zastępca Kierownika Działu Organizacyjno – Prawnego;
- 1973 – 1975 – II Oddział PKO Łódź – stażysta, inspektor.

Pan Jan Rybicki pełni funkcję członka Rady Nadzorczej spółki „Maxmil” Sp. z o.o. z siedzibą w Nowym Targu od 2002 roku. W okresie ostatnich 5 lat Pan Jan Rybicki pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej Mistral International Sp. z o.o. (2004 – 2006) oraz członkiem Rady Nadzorczej Wo-Ma Sp. z o.o. (2004 – 2006).

Oprócz udziałów w spółce Mistral International Sp. z o.o. Pan Jan Rybicki nie posiada i nie posiadał w ciągu ostatnich 5 lat udziałów w spółkach osobowych i kapitałowych.

Według złożonego oświadczenia Jan Rybicki:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która może mieć istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Grzegorz Szymański - Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 35 lat

Pan Grzegorz Szymański ukończył studia informatyczne na Politechnice Warszawskiej (w latach 1990 – 1996). Posiada licencję doradcy inwestycyjnego nr 34 (uzyskana w 1995 r.).

Przebieg kariery zawodowej:

- 2003 – obecnie – BPH TFI S.A. – Dyrektor Departamentu Zarządzania Aktywami;
- 2002 – 2003 – Mostostal Gdańsk S.A. – Członek Zarządu;
- 2001 – 2002 – PZU Życie S.A. – Dyrektor Biura Inwestycji Finansowych;
- 2000 – 2002 – PZU S.A. – Dyrektor Biura Inwestycji Finansowych, Doradca Prezesa;
- 1999 – 2000 – Pekao/Alliance PTE S.A. – Dyrektor Zarządzający ds. Sprzedaży;
- 1996 – 2000 – Pekao/Alliance TFI S.A. – analityk finansowy, zarządzający funduszem, członek Zarządu;
- 1994 – 1996 – Centralny Dom Maklerski Banku Pekao S.A. – analityk finansowy.

Pan Grzegorz Szymański pełni obecnie następujące funkcje:

- POFPE S.A. – członek Rady Nadzorczej (od 2005 r.);
- Frotman Sp. z o.o. – członek Rady Nadzorczej (od 2005 r.);
- ZPB Frotex S.A. – członek Rady Nadzorczej (od 2005 r.);
- PHS Hydrotor S.A. – członek Rady Nadzorczej (od 2005 r.);
- Interia S.A. – członek Rady Nadzorczej (od 2006 r.);
- REF Sp. z o.o. – członek Zarządu (od 2006 r.);
- Caleum S.A. – członek Zarządu (od 2006 r.)

Oprócz wymienionych wyżej, w ciągu ostatnich 5 lat Pan Grzegorz Szymański pełnił następujące funkcje:

- PZU NFI Management Sp. z o.o. – członek Rady Nadzorczej (2000 – 2002);
- KFA S.A. – członek Rady Nadzorczej (2001- -2002);
- FWP VIS S.A. – członek Rady Nadzorczej (2001- -2002);
- PZU CL AT S.A. – członek Rady Nadzorczej (2001- -2002);
- PZU TFI S.A. – członek Rady Nadzorczej (2002);
- Sterprojekt S.A. – członek Rady Nadzorczej (2004 – 2005).

Pan Grzegorz Szymański posiada udziały w następujących spółkach:

- POFPE S.A. – akcjonariusz;
- Alpha Advisors Sp. z o.o. w organizacji – wspólnik;

- - Alpha Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa (w organizacji) – komandytariusz.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Grzegorz Szymański posiadał udziały w spółce Tradtex Sp. z o.o. (2003 r.).

Według złożonego oświadczenia Grzegorz Szymański:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która może mieć istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy członkami Rady Nadzorczej nie występują żadne powiązania rodzinne. Pomiędzy członkami Rady Nadzorczej a członkami Zarządu oraz osobą zarządzającą wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

14.1.3. Osoby zarządzające wyższego szczebla

W ocenie Emitenta osobą zarządzającą wyższego szczebla jest prokurent Emitenta – Grażyna Szyszka.

Grażyna Szyszka – Prokurent, Główna Księgowa

Wiek: 53 lata

Grażyna Szyszka posiada wykształcenie wyższe – w 1976 r. ukończyła Wydział Ekonomiczny na Uniwersytecie Marii Curie Skłodowskiej w Lublinie. W 1998 r. ukończyła Studium Prawno – Podatkowe zorganizowane przez Lubelską Szkołę Biznesu. W 2001 r. ukończyła studia podyplomowe w zakresie rachunkowości na Akademii Ekonomicznej w Poznaniu (Wydział Zarządzania).

Posiada certyfikat Ministerstwa Finansów do usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych.

Przebieg kariery zawodowej:

- Od 2002 r. - Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego w Lublinie – Główna Księgowa
- 1993 – 2002 – Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego w Lublinie – Kierownik Działu Finansowego, Zastępca Głównego Księgowego;
- Od 1982 r. – Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego w Lublinie – kierownik działu inwentaryzacji i przetwarzania danych;
- Od 1976 r. – Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego w Lublinie- staż wstępny, samodzielny ekonomista ds. materiałowych.

Grażyna Szyszka nie pełni i nie pełniła w ciągu ostatnich 5 lat funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego w spółkach osobowych lub kapitałowych.

Grażyna Szyszka nie posiada udziałów w spółkach osobowych lub kapitałowych. W ciągu ostatnich 5 lat posiadała akcje Emitenta.

Według złożonego oświadczenia Grażyna Szyszka:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która może mieć istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie została skazana za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy osobą Zarządzającą a członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej nie występują żadne powiązania rodzinne.

14.2. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

14.2.1. Konflikt interesów

Według wiedzy Emitenta nie występują potencjalne konflikty interesów u członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej i Prokurenta pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami, z zastrzeżeniem, iż w Zakładach Produkcyjno – Handlowych Wojaś, w których zatrudniony jest członek Rady Nadzorczej Pan Kazimierz Ostatek, produkowany jest jeden wzór obuwia konkurencyjnego dla obuwia produkowanego przez Emitenta.

14.2.2. Umowy zawarte odnośnie powołania członków organów

Według wiedzy Emitenta nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby wskazane wyżej w pkt 14.1.1. i 14.1.2. i 14.1.3. zostały wybrane na członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej i Prokurenta.

14.2.3. Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji emitenta

Według wiedzy Emitenta nie zostały uzgodnione, żadne ograniczenia w zakresie zbycia w określonym czasie akcji Emitenta, znajdujących się w posiadaniu osób zarządzających lub nadzorujących.

15. Wynagrodzenie i inne świadczenia**15.1. Wysokość wynagrodzenia wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym**

Wynagrodzenie brutto Członków Zarządu Emitenta w 2005 roku (zł)

Imię nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń
Piotr Kwaśniewski	180 225,00	0,00
Wincenty Boryca	173 917,62	0,00
Marek Stryjewski*	0,00	0,00

*powołany do Zarządu Emitenta w dniu 26 czerwca 2006 r. od 01 lipca 2006 r.

Wynagrodzenie brutto prokurentów w 2005 roku (zł)

Imię nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń
Grażyna Szyszka	77 572,50	1 000,00

Łączne wynagrodzenie brutto pozostałych osób zarządzających wyższego szczebla w 2005 roku (zł)

Imię nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń
Jolanta Sęk*	68 675,00	1 000,00

* Dyrektor Handlowy Emitenta do 30 lipca 2006 r.

Wynagrodzenie brutto członków Zarządu oraz osób zarządzających wyższego szczebla w 2005 roku z tytułu zasiadania w radach nadzorczych spółek Grupy Emitenta (zł)

Imię nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń
Piotr Kwaśniewski	10 800,00	

Wynagrodzenie brutto osób nadzorujących w 2005 roku (zł)

Imię nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń
Stanisław Grzelak (1.01.05 – 31.05.05)	16 416,50	0,00
Jerzy Góra (31.05.05 – 31.12.05)	16 310,10	0,00
Kazimierz Zajączkowski (1.01.05 – 31.12.05)	32 726,60	0,00
Marcin Pędziński (1.01.05 – 31.12.05)	0,00*	
Albin Pawłowski (1.01.05 – 31.12.05)	0,00*	
Małgorzata Skotarek (1.01.05 – 31.12.05)	0,00*	
		0,00

Osoby wchodzące aktualnie w skład Rady Nadzorczej nie pełniły funkcji w organie nadzorczym w 2005 r. wobec czego nie uzyskały z tego tytułu wynagrodzenia od Emitenta.

15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia.

Emitent nie wydzielił oraz nie gromadził środków pieniężnych na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne świadczenia.

16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego

16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres, przez jaki osoby zarządzające i nadzorujące sprawowały swoją funkcję.

16.1.1 Zarząd Emitenta

Marek Stryjewski pełni funkcję Prezesa Zarządu Emitenta od 01 lipca 2006 roku. Na obecną kadencję został wybrany w dniu 28 czerwca 2006 roku. Obecna kadencja Prezesa Zarządu wygasa w dniu 31 maja 2009 roku. Mandat członka Zarządu wygasa w dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2008. Marek Stryjewski nie pełnił wcześniej funkcji w organach Emitenta.

Wincenty Boryca pełni funkcję członka Zarządu Emitenta od 1992 roku. Na obecną kadencję został wybrany w dniu 31 maja 2006 roku. Obecna kadencja Wiceprezesa Zarządu wygasa w dniu 31 maja 2009 r. Mandat członka Zarządu wygasa w dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2008.

16.1.2. Rada Nadzorcza Emitenta

Członkowie Rady Nadzorczej powołani zostają na wspólną trzyletnią kadencję. Obecna kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się w dniu 3 września 2004 r. i upływa w dniu 3 września 2007 r.

Grzegorz Gruszka pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej od 28 lipca 2006 roku.

Kazimierz Ostatek pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej od dnia 08 listopada 2006 r.

Beata Weiss pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej od dnia 08 listopada 2006 r.

Jan Rybicki pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej od dnia 08 listopada 2006 r.

Grzegorz Szymański pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej od dnia 08 listopada 2006 r.

Żaden z członków Rady Nadzorczej nie pełnił wcześniej funkcji w organach Emitenta.

16.1.3. Prokurent

Grażyna Szyszka pełni funkcję prokurenta od 03.06.2002 roku.

16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Marek Stryjewski jest zatrudniony w Spółce na podstawie kontraktu menadżerskiego. Kontrakt menadżerski został zawarty na czas określony. Rada Nadzorcza może rozwiązać umowę przed upływem terminu określonego w umowie jedynie w przypadku:

- podjęcia przez Menadżera działań sprzecznych z postanowieniami niniejszej umowy., jak również z obowiązującymi przepisami
- podjęcie przez Menadżera zawinionych działań przynoszących szkodę spółce,

- wystąpienia okoliczności uniemożliwiających Menadżerowi wykonywanie powierzonych mu zadań przez okres powyżej jednego miesiąca.

Menadżer nie może rozwiązać niniejszej umowy przed upływem terminu, na który została zawarta, z wyjątkiem sytuacji, gdy Rada Nadzorcza zobowiązuje Menadżera do podjęcia działań sprzecznych z obowiązującymi przepisami lub postanowieniami niniejszej umowy.

W przypadku podjęcia przez którąkolwiek ze stron działań sprzecznych z postanowieniami niniejszej umowy strona ta obowiązana jest zapłacić drugiej ze stron karę umowną w wysokości trzymiesięcznego wynagrodzenia menadżera.

Spółka może domagać się od Menadżera pokrycia strat poniesionych przez Spółkę, o ile Menadżer w swoim działaniu nie dochował staranności sumiennego kupca.

Menadżerowi nie przysługują odszkodowania i odprawy wynikające z przepisów prawa pracy.

Wincenty Boryca jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę. W przypadku rozwiązania umowy o pracę przysługują mu odszkodowania i odprawy, wynikające z przepisów prawa pracy.

Grażyna Szyszka jest zatrudniona w Spółce na podstawie umowy o pracę. W przypadku rozwiązania umowy o pracę przysługują jej odszkodowania i odprawy, wynikające z przepisów prawa pracy.

Członkowie Rady Nadzorczej nie są zatrudnieni przez Emitenta.

Nie istnieją żadne umowy o świadczenie usług ze strony członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz Prokurenta na rzecz Emitenta, określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta

Regulamin Rady Nadzorczej przewiduje możliwość powoływania stałych komitetów: Komitet ds. Audytu oraz Komitet ds. Wynagrodzeń.

Regulamin Rady Nadzorczej przewiduje, że w skład Komitetu ds. Audytu wchodzi członkowie Rady okresowo wyznaczeni przez Radę. Komitet składa się z 3 członków.

Do Komitetu ds. Audytu należą w szczególności sprawy rekomendowania biegłych rewidentów oraz kontaktów z nimi w sprawach związanych z badaniem sprawozdań finansowych.

Zgodnie z ww. Regulaminem w skład Komitetu ds. Wynagrodzeń wchodzi członkowie Rady okresowo wyznaczeni przez Radę. Komitet składa się z 3 członków.

Do Komitetu ds. Wynagrodzeń należą w szczególności sprawy zasad wynagradzania i wysokości wynagrodzeń członków Zarządu Emitenta.

Przewodniczącego Komitetu Rady wybiera Rada spośród członków Komitetu.

Posiedzenie Komitetu zwołuje jego przewodniczący z własnej inicjatywy oraz na wniosek członka Komitetu.

Komitet podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów ogólnej liczby członków Komitetu, chyba że uchwała o powołaniu Komitetu stanowi inaczej.

Komitety Rady składają Radzie roczne sprawozdania ze swej działalności. Sprawozdania te spółka udostępnia swoim akcjonariuszom.

Rada Nadzorcza nie powołała, na podstawie regulaminowego upoważnienia, żadnego Komitetu, wobec czego aktualnie w przedsiębiorstwie Emitenta nie funkcjonuje Komitet ds. Audytu oraz Komitet ds. Wynagrodzeń.

16.4. Oświadczenie Emitenta dotyczące procedury (procedur) ładu korporacyjnego

Działając na podstawie par. 29 pkt 3 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Zarząd Emitenta poinformował w trybie raportu bieżącego, że Emitent stosuje zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie "Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005", z wyjątkiem zasady nr 20 i częściowo zasady nr 28. Jednocześnie Zarząd wyjaśnił, że nie zastosowanie zasady nr 20, a co za tym idzie zdania trzeciego zasady nr 28, wynika z woli Akcjonariuszy wyrażonej w Uchwale nr 17 Walnego Zgromadzenia z dnia 31 maja 2005 roku. Poniżej przedstawiono szczegółową treść nie stosowanych przez Emitenta zasad wraz z ich uzasadnieniem:

Zasada 20.

a) Przynajmniej połowę członków rady nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni, z zastrzeżeniem pkt. d). Niezależni członkowie rady nadzorczej powinni być wolni od powiązań ze spółką i akcjonariuszami lub pracownikami, które mogłyby istotnie wpłynąć na zdolność niezależnego członka do podejmowania bezstronnych decyzji;

b) szczegółowe kryteria niezależności powinien określać statut spółki;

c) bez zgody większości niezależnych członków rady nadzorczej, nie powinny być podejmowane uchwały w sprawach: - świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez spółkę i jakiegokolwiek podmioty powiązane ze spółką na rzecz członków zarządu; - wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze spółką, członkiem rady nadzorczej albo zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi; - wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego spółki;

d) w spółkach, gdzie jeden akcjonariusz posiada pakiet akcji dający ponad 50 % ogólnej liczby głosów, rada nadzorcza powinna liczyć co najmniej dwóch niezależnych członków, w tym niezależnego przewodniczącego komitetu audytu, o ile taki komitet został ustanowiony.

Swoje stanowisko Spółka uzasadnia, faktem, że zgodnie z ogólną zasadą rządów większości i ochrony praw mniejszości kapitałowej akcjonariusz, który wniósł większy kapitał ponosi większe ryzyko gospodarcze, dlatego jest uzasadnione aby jego interesy były uwzględnione proporcjonalnie do wniesionego kapitału, a więc aby przysługiwało mu także prawo do możliwości desygnowania do Rady Nadzorczej osób gwarantujących realizację przyjętej dla spółki strategii.

Zasada 28.

Rada nadzorcza powinna działać zgodnie ze swym regulaminem, który powinien być publicznie dostępny. Regulamin powinien przewidywać powołanie co najmniej dwóch komitetów: - audytu oraz - wynagrodzeń. W skład komitetu audytu powinno wchodzić co najmniej dwóch członków niezależnych oraz przynajmniej jeden posiadający kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów. Zadania komitetów powinien szczegółowo określać regulamin rady nadzorczej. Komitety rady powinny składać radzie nadzorczej roczne sprawozdania ze swojej działalności. Sprawozdania te spółka powinna udostępniać akcjonariuszom – Emitent stosuje przedmiotową zasadę z wyłączeniem trzeciego zdania co jest konsekwencją nie stosowania zasady nr 20 "Dobrych praktyk w spółkach publicznych 2005".

17. Pracownicy

17.1. Liczba pracowników na koniec okresu lub średnia za każdy rok obrotowy objęty historycznymi informacjami finansowymi aż do daty dokumentu rejestracyjnego

Stan zatrudnienia na dzień zatwierdzenia Prospektu wynosi 393 osoby.

Zatrudnienie w przedsiębiorstwie Emitenta

Stan na dzień	Liczba zatrudnionych
31 grudnia 2003 r.	504
31 grudnia 2004 r.	490
31 grudnia 2005 r.	468

Na dzień 30 czerwca 2006 r. zatrudnienie u Emitenta wynosiło 396 osób.

Zatrudnienie wg form świadczenia pracy w przedsiębiorstwie Emitenta

	Rok obrotowy zakończony 31 grudnia		
	2005 r.	2004 r.	2003 r.
Umowa o pracę	468	490	504
Umowa zlecenia	2	1	1
Umowa o dzieło	2	3	3
Razem	472	494	508

Zatrudnienie wg pełnionych funkcji w przedsiębiorstwie Emitenta (średnia liczba osób)

	Rok obrotowy zakończony 31 grudnia		
	2005 r.	2004 r.	2003 r.
Zarząd	2	3	2,5
Dyrekcja	2	2	2
Administracja	67	69	73,5
Pracownicy fizyczni	405	428	432
Razem	476	502	510

W ramach ogólnej liczby zatrudnionych 11 pracowników zatrudnionych jest na czas określony.

Większość pracowników zatrudniona jest w Lublinie, tym samym zestawienie zatrudnionych w podziale na rejony geograficzne jest nieistotne.

17.2. Posiadane akcje i opcje na akcje

17.2.1. Zarząd Emitenta

Marek Stryjewski – Prezes Zarządu posiada bezpośrednio 22.873 akcje Emitenta. Prezes Zarządu nie posiada pośrednio akcji Emitenta, nie posiada pośrednio lub bezpośrednio opcji na akcje Emitenta.

Wincenty Boryca – Wiceprezes Zarządu posiada bezpośrednio 282 akcje Emitenta; nie posiada pośrednio akcji Emitenta, nie posiada pośrednio lub bezpośrednio opcji na akcje Emitenta.

17.2.2. Rada Nadzorcza Emitenta

Grzegorz Gruszka – Przewodniczący Rady Nadzorczej nie posiada pośrednio lub bezpośrednio akcji Emitenta, nie posiada pośrednio lub bezpośrednio opcji na akcje Emitenta.

Kazimierz Ostatek – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej nie posiada pośrednio lub bezpośrednio akcji Emitenta, nie posiada pośrednio lub bezpośrednio opcji na akcje Emitenta.

Beata Weiss – Sekretarz Rady Nadzorczej nie posiada pośrednio lub bezpośrednio akcji Emitenta, nie posiada pośrednio lub bezpośrednio opcji na akcje Emitenta.

Jan Rybicki – Członek Rady Nadzorczej nie posiada pośrednio lub bezpośrednio akcji Emitenta, nie posiada pośrednio lub bezpośrednio opcji na akcje Emitenta.

Grzegorz Szymański – Członek Rady Nadzorczej nie posiada pośrednio lub bezpośrednio akcji Emitenta, nie posiada pośrednio lub bezpośrednio opcji na akcje Emitenta.

17.2.3 Prokurent

Grażyna Szyszka – Prokurent Spółki nie posiada pośrednio lub bezpośrednio akcji Emitenta, nie posiada pośrednio lub bezpośrednio opcji na akcje Emitenta.

17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.

Pracownicy posiadają akcje Emitenta, ale nie prowadzi szczegółowej ewidencji. Praktyka wykazuje, że pracownicy posiadający akcje spółki zwykle nie biorą aktywnego udziału w Walnych Zgromadzeniach nie uczestniczą w ten organ. Brak jest ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta w przyszłości.

18. Znaczni akcjonariusze

18.1. Dane dotyczące osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu

Piotr Szostak – posiadający na dzień 16 listopada 2006 r. 844.812 akcji, to jest 9,02 % w kapitale zakładowym i 9,02 % głosów na walnym zgromadzeniu Spółki

Krzysztof Fijałkowski - posiadający na dzień 16 listopada 2006 r.: 528.276 akcji, to jest 5,64 % w kapitale zakładowym i 5,64 % głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

18.2. Informacja, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu

Znacznym akcjonariuszom nie przysługują inne prawa głosu.

18.3. Wskazanie czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący

Brak jest podmiotu dominującego wobec Emitenta oraz podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem.

18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

Emitentowi nie są znane jakiegokolwiek ustalenia, w wyniku których w przyszłości mogą nastąpić zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

19. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Do dnia 1 sierpnia 2006r. Emitent posiadał udziały stanowiące 24,982% kapitału zakładowego spółki Draszba Sp. z o.o. Udziały te uprawniały do 15,964% głosów. W dniu 1 sierpnia 2006r. miało miejsce

podwyższenie kapitału zakładowego spółki Draszba i na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent posiada udziały stanowiące 18,79% kapitału zakładowego, uprawniające do 13,19% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Spółka Draszba nie jest na dzień zatwierdzenia Prospektu podmiotem powiązanym wobec Emitenta.

Poniżej przedstawione są transakcje dokonane przez Emitenta z podmiotem powiązanym Draszba Sp. z o.o. w okresach objętych historycznymi sprawozdaniami finansowymi:

podmiot powiązany	rok	przychody netto ze sprzedaży produktów	koszty sprzedaży produktów bez kosztów ogólnego zarządu i sprzedaży	koszty sprzedaży produktów z uwzgl. kosztów ogólnego zarządu i sprzedaży	należności	zobowiązania krótkoterminowe
Draszba Sp. z o.o.	2004	0	0	0	0	0
Draszba Sp. z o.o.	2005	1 549	1 149	1 358	1 154	54
Draszba Sp. z o.o.	I-IX 2006	818	674	797	613	56

Źródło: Emitent

Za datę wywierania znaczącego wpływu na działalność operacyjną i finansową tej jednostki przyjęto datę 31 grudnia 2004r.

W okresie od 14 do 31 grudnia 2004r. nie było transakcji pomiędzy podmiotami, a jedynie trwały czynności przygotowujące. Wobec powyższego nie mogła zaistnieć zdolność do wywierania znaczącego wpływu w tym okresie.

Emitent nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego, obejmującego podmiot powiązany a jedynie przedstawia zgodnie z art. 55 ust. 7 Ustawy o Rachunkowości skutki jakie spowodowałoby zastosowanie do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych metody praw własności oraz wpływ na wynik finansowy (opis szczegółowy w pkt. 9.1.3.2).

20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat

20.1. Historyczne informacje finansowe oraz raporty biegłego rewidenta za ostatnie 3 lata obrotowe

20.1.1. Źródła informacji stanowiących podstawę sporządzenia sprawozdania finansowego i porównywalnych danych finansowych

Historyczne informacje finansowe Emitenta wraz z opinią biegłego rewidenta za okresy 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005 r., 31 grudnia 2004 r. i 31 grudnia 2003 r. udostępnione zostały w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta pod adresem: <http://www.protektorsa.pl>

Raporty, o których mowa powyżej zostały podane do publicznej wiadomości w trybie przekazania raportów okresowych i udostępnione w Centrum Informacyjnym Komisji w Warszawie, Pl. Powstańców Warszawy 1 oraz w serwisie elektronicznym ESPI odpowiednio w dniach:

Raport roczny za 2005 r.	w dniu 28 kwietnia 2006 r.
Raport roczny za 2004 r.	w dniu 25 marca 2005 r.
Raport roczny za 2003 r.	w dniu 25 marca 2004 r.

Raport kwartalny za pierwszy kwartał 2006 r., został podany do publicznej wiadomości w trybie przekazania raportu okresowego i udostępniony w Centrum Informacyjnym Komisji w Warszawie, Pl. Powstańców Warszawy 1 oraz w serwisie elektronicznym ESPI w dniu 28 kwietnia 2006 r.

Powyższy raport udostępniony został w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

<http://www.protektorsa.pl>

Raport kwartalny za drugi kwartał 2006 r., został podany do publicznej wiadomości w trybie przekazania raportu okresowego i udostępniony w Centrum Informacyjnym Komisji w Warszawie, Pl. Powstańców Warszawy 1 oraz w serwisie elektronicznym ESPI odpowiednio w dniu 4 sierpnia 2006 r.

Raport udostępniony został w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

<http://www.protektorsa.pl>

Raport śródroczny za I półrocze 2006 r. został podany do publicznej wiadomości w trybie przekazania raportu okresowego i udostępniony w Centrum Informacyjnym Komisji w Warszawie, Pl. Powstańców Warszawy 1 oraz w serwisie elektronicznym ESPI odpowiednio w dniu 15 września 2006 r.

Raport udostępniony został w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

<http://www.protektorsa.pl>

Raport kwartalny za trzeci kwartał 2006 r., został podany do publicznej wiadomości w trybie przekazania raportu okresowego i udostępniony w Centrum Informacyjnym Komisji w Warszawie, Pl. Powstańców Warszawy 1 oraz w serwisie elektronicznym ESPI odpowiednio w dniu 31 października 2006r.

Raport udostępniony został w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

<http://www.protektorsa.pl/>

20.2. Informacje finansowe „pro forma”

Emitent nie sporządził informacji finansowych „pro forma”.

20.3. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych

20.3.1. Oświadczenie stwierdzające, że historyczne informacje finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Jednostkowe roczne sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2003-2005 oraz raport kwartalny za I kwartał 2006r., raport kwartalny za II kwartał 2006 r., raport półroczny za pierwsze półrocze 2006 r. oraz raport kwartalny za III kwartał 2006r. zostały udostępnione na stronie internetowej wskazanej w pkt 20.1 Dokumentu Rejestacyjnego.

Historyczne informacje finansowe za lata 2003-2005 zostały zbadane przez biegłego rewidenta Panią Alinę Dziubę - Biegły Rewident wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem ewid. 5577/793.

Opinia biegłego rewidenta dotycząca każdego zbadanego okresu została dołączona do odpowiednich raportów rocznych udostępnionych przez Emitenta na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

<http://www.protektorsa.pl/>

Biegły rewident nie wyraził negatywnych opinii o badanych historycznych informacjach finansowych jak również opinie te nie zawierają zastrzeżeń. Biegły rewident nie odmówił wydania opinii na temat historycznych informacji finansowych.

20.3.2. Wskazanie innych informacji zawartych w Prospekcie, które zostały zbadane przez Biegłego Rewidenta.

Poza sprawozdaniami finansowymi Emitenta za lata obrotowe 2005, 2004 i 2003 będącymi przedmiotem badania, przeglądowi przez biegłego rewidenta zostało poddane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 r.

20.3.3. Źródło danych finansowych nie pochodzących ze sprawozdań finansowych.

Dane finansowe przedstawione w Prospekcie pochodzą ze sprawozdań finansowych, które były przedmiotem badania przez biegłego rewidenta lub podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta.

20.4. Śródroczne i inne informacje finansowe**20.4.1. Opinia z badania sprawozdania finansowego Spółki PROTEKTOR S.A. sporządzonego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku**

Emitent opublikował na stronie internetowej:

<http://www.protektorsa.pl>

Kwartalne informacje finansowe za okres pierwszego, drugiego i trzeciego kwartału 2006 r., które nie były badane ani poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta oraz informacje finansowe za półrocze 2006 r., które były poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta Emitent opublikował na stronie internetowej:

<http://www.protektorsa.pl>

20.5. Polityka dywidendy

Zgodnie z art. 395 KSH, organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które zgodnie ze Statutem winno odbyć się w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki publicznej ustala w uchwale o podziale zysku za ostatni rok obrotowy wysokość dywidendy, dzień ustalenia prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 KSH).

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którzy posiadają na swoim rachunku akcje w dniu, który Walne Zgromadzenie określi w swojej uchwale, jako dzień ustalenia prawa do dywidendy. Walne Zgromadzenie określa dzień prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy. Statut Emitenta nie przewiduje możliwości wypłaty zaliczki na dywidendę. Warunki i sposób przekazania dywidendy ogłaszane są przez Spółkę w formie raportów bieżących zgodnie z §39 ust. 1 pkt 7 Rozporządzenia o raportach bieżących i okresowych.

Warunki i termin przekazania dywidendy, w przypadku, gdy Walne Zgromadzenie podejmie decyzję o jej wypłacie, ustalane będą zgodnie z zasadami przyjętymi dla spółek publicznych.

Zgodnie z §91 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, Emitent jest zobowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy, o dniu ustalenia prawa do dywidendy (określonym w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych jako „dzień dywidendy”) oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z §91 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, między dniem ustalenia prawa do dywidendy a dniem wypłaty dywidendy musi upływać co najmniej 10 dni. Ponadto, stosownie do §26 Regulaminu GPW obowiązującego na rynku regulowanym, Emitent jest zobowiązany przekazywać GPW informacje o zamiarze wypłaty dywidendy i uzgadniania z GPW decyzji dotyczących wypłaty dywidendy, które mogą mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych. Wypłata dywidendy będzie następować za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym

zdematerializowane akcje spółki publicznej zgodnie z §97 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, następuje poprzez pozostawienie przez Emitenta do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, a następnie rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunku uczestników KDPW, którzy następnie przekażą je na poszczególne rachunki akcjonariuszy.

W przypadku zadowalających wyników finansowych Spółki Zarząd będzie wnioskował o wypłatę dywidendy za rok obrotowy 2007, 2008, 2009.

20.5.1. Wartość wypłaconych dywidend w latach 2003 – 2005 oraz liczba akcji w tych okresach

Uchwałą nr 5 ZWZ z dnia 29 maja 2003 roku z zysku netto za rok 2002 kwota 247 725,00 zł została przeznaczona na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy posiadających łącznie 1 560 775 sztuk akcji (po splicie 9 364 650 sztuk akcji). Odpowiada to dywidendzie 0,15 zł na jedną akcję (po splicie 0,025 zł).

Uchwałą nr 5 ZWZ z dnia 28 maja 2004 roku z zysku netto za rok 2003 kwota 2 965 472,50 zł została przeznaczona na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy posiadających łącznie 1 560 775 sztuk akcji (po splicie 9 364 650 sztuk akcji). Odpowiada to dywidendzie 1,90 zł na jedną akcję (po splicie 0,32 zł).

Uchwałą nr 6 ZWZ z dnia 31 maja 2005 roku z zysku netto za rok 2004 kwota 4 682 325,00 zł została przeznaczona na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy posiadających łącznie 1 560 775 sztuk akcji (po splicie 9 364 650 sztuk akcji). Odpowiada to dywidendzie 3,00 zł na jedną akcję (po splicie 0,50 zł).

Uchwałą nr 5 ZWZ z dnia 30 maja 2006 roku zysk netto za rok 2005 w całości tj. 445 065,26 zł został przeznaczony na kapitał zapasowy.

20.6. Postępowania sądowe i arbitrażowe

Powództwo z dnia 2 września 2005 roku wniesione przez osobę fizyczną – akcjonariusza Spółki przeciwko Emitentowi o stwierdzenie nieważności uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Lubelskich Zakładów Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR S.A. w Lublinie z dnia 29 sierpnia 2005 r. (uchwała w sprawie zmiany dnia wypłaty dywidendy). W dniu 14 grudnia 2005 r. Sąd Rejonowy Sąd Gospodarczy VIII Wydział Gospodarczy w Lublinie (sygn. akt VIII Gc 1340/05) oddalił powództwo akcjonariusza przeciwko Emitentowi. W dniu 13 kwietnia 2006 r. Sąd Okręgowy w Lublinie IX Wydział Gospodarczy (sygn. akt IX Ga 91/06) zmienił wyrok Sądu Rejonowego w Lublinie sygnatura akt Gc 1340/05 w ten sposób, że stwierdza nieważność uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Lubelskich Zakładów Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR Spółka Akcyjna w Lublinie z dnia 29 sierpnia 2005 r. Zarząd Emitenta wszczął procedurę w przedmiocie skierowania skargi do Sądu Najwyższego o stwierdzenie niezgodności z prawem cytowanego wyżej wyroku Sądu Okręgowego w Lublinie.

20.7. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

Zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta w okresie objętym sprawozdaniami finansowymi zostały przedstawione w punkcie 9 Części III „Część Rejestracyjna” Prospektu. Po tym okresie, do dnia zatwierdzenia Prospektu nie nastąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta.

21. Informacje dodatkowe

21.1. Kapitał zakładowy

21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału zakładowego

Zarejestrowany kapitał zakładowy Emitenta wynosi 4 743 825 zł i dzieli się na 9 364 650 akcji zwykłych na okaziciela serii A i B o wartości nominalnej 0,50 zł każda.

W obrocie na rynku regulowanym znajduje się 9 364 650 akcji.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do Spółki nie wnoszono wkładów niepieniężnych.

21.1.2. Akcje, które nie reprezentują kapitału

Nie istnieją inne akcje Emitenta niż akcje tworzące kapitał zakładowy.

21.1.3. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta

Emitent ani inne osoby prawne działające w imieniu Emitenta lub jego podmiotów zależnych, nie posiadają akcji Emitenta.

Osoby fizyczne działające w imieniu Emitenta posiadają akcje Emitenta zgodnie z informacją przedstawioną w pkt 17.2.1.Części Rejestracyjnej.

21.1.4. Zamienne, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami, ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana i subskrypcja

Emitent nie emitował zamiennych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami.

21.1.5. Wszelkie prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego lub zobowiązania do podwyższenia kapitału

Statut nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

21.1.6. Kapitał dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji

Nie istnieje kapitał członka grupy kapitałowej, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi.

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi nastąpiło obniżenie kapitału zakładowego Emitenta.

Uchwałą Zarządu Emitenta nr 1/2/03 podjętą w formie Aktu Notarialnego "Repertorium A 184/2003 w dniu 17.01. 2003 r. na podstawie art. 363 §5 ksh umorzono 90.725 szt. akcji własnych Spółki, o wartości nominalnej po 3 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 272.175 zł nabytych przez Spółkę dnia 10 grudnia 2001 roku, stanowiących 5,42% kapitału zakładowego Spółki.

Uchwałą Zarządu Emitenta nr 2/2/03 podjętą w formie Aktu Notarialnego "Repertorium A 184/2003 w dniu 17.01.2003 r. na podstawie art. 455 §3 i art. 457 §1 pkt. 3 ksh obniżono kapitał zakładowy Spółki z kwoty 5.016.000 zł, o kwotę 272.175 zł, tj. do kwoty 4.743.825 zł wskutek umorzenia akcji własnych spółki w liczbie 90.725, (akcje na okaziciela, stanowiące 5,42% kapitału zakładowego), o wartości nominalnej 3,00 zł każda, dokonanej Uchwałą Zarządu nr 1/2/03 z dnia 17.01.2003 r.

Uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 lipca 2006 r. dokonano podziału akcji Emitenta o dotychczasowej wartości nominalnej 3,00 zł w stosunku 1:6. W wyniku podziału każdej dotychczasowej akcji, powstało 6 akcji o wartości nominalnej 0,50 zł. Split akcji zarejestrowany został postanowieniem Sądu Rejonowego w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 22 sierpnia 2006 r.

21.2. Umowa spółki i statut

21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta

Przedmiotem działalności Emitenta, zgodnie z § 7 Statutu, jest:

1. produkcja skór wyprawionych (grupa 19.1),
2. produkcja wyrobów kaletniczych i rymarskich (grupa 19.2),
3. produkcja obuwia (grupa 19.3),
4. handel hurtowy i detaliczny, naprawa pojazdów mechanicznych i motocykli, oraz artykułów użytku osobistego i domowego (sekcja G),
5. obsługa nieruchomości (dział 70).

Statut nie określa celu działalności Emitenta.

21.2.2. Podsumowanie wszystkich postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych.

21.2.2.1 Zarząd

Zarząd składa się z co najmniej jednego, a co najwyżej 5 członków Zarządu. W chwili obecnej Zarząd Spółki jest dwuosobowy i składa się z Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesa Zarządu.

Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza (członków innych niż Prezes Zarządu, po zasięgnięciu opinii Prezesa). Członkowie Zarządu powoływani są na wspólną kadencję. Kadencja Zarządu trwa 3 lata.

Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu, albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Zarząd uchwała regulamin Zarządu określający szczegółowo organizację Zarządu i sposób prowadzenia spraw Spółki.

Uchwały Zarządu wymagają:

- a) sprawy z zakresu zwykłych czynności Spółki prowadzonej przez któregoś z członków Zarządu, przed załatwieniem których choćby jeden z członków Zarządu wyraził sprzeciw,
- b) sprawy przekraczające zakres zwykłych czynności,
- c) wnioski dotyczące bilansu, rachunku zysków i strat Spółki, kierowanych na Walne Zgromadzenie,
- d) zwoływanie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy,
- e) zagadnienia polityki gospodarczej i finansowej Spółki oraz zakupów inwestycyjnych.
- f) ustalenie organizacji przedsiębiorstwa, regulaminu organizacyjnego, regulaminu pracy oraz innych aktów wewnętrznych,
- g) ustalenie rocznych planów ekonomiczno-finansowych Spółki,
- h) podejmowanie decyzji o zwolnieniach grupowych,

- i) inne sprawy, należące do kompetencji Zarządu - o ile Zarząd uzna za uzasadnione ich rozpatrzenie w tym trybie.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, a w przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Zarząd może podejmować uchwały również w trybie obiegowym, w sprawach nie cierpiących zwłoki.

W stosunkach prawnych pomiędzy Spółką i członkami Zarządu Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza.

Członek Zarządu Spółki nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi lub uczestniczyć w spółce konkurencyjnej oraz jako wspólnik jawny lub członek władz.

21.2.2.2 Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie. Wspólna kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 lata.

Członkowie Rady Nadzorczej uczestniczą w posiedzeniach Rady Nadzorczej i wykonują swoje obowiązki osobiście. Ze swego grona członkowie Rady Nadzorczej wybierają Przewodniczącego i Zastępcę Przewodniczącego.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Do kompetencji Rady należy :

1. Powoływanie, odwoływanie i zawieszanie z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu, określanie liczby członków Zarządu, ustalanie im wynagrodzenia, oraz delegowanie członków Rady do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swoich czynności.
2. Wyrażanie zgody na transakcje obejmujące zbycie lub nabycie akcji lub innego mienia, lub zaciągnięcie pożyczki pieniężnej, jeżeli wartość danej transakcji przewyższy 15 % wartości aktywów netto spółki według ostatniego bilansu oraz wybór biegłego rewidenta badającego sprawozdania finansowe spółki.
3. Opiniowanie Walnemu Zgromadzeniu sporządzonych przez Zarząd propozycji podziału zysku lub zasad pokrycia strat.
4. Zatwierdzanie regulaminu Zarządu.
5. Zwoływanie Walnego Zgromadzenia, w przypadkach, gdy Zarząd spółki nie zwołał Walnego Zgromadzenia w ustawowym terminie .
6. Reprezentowanie spółki w umowach między spółką , a członkami Zarządu.

Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje Prezesa Zarządu, a także – na jego wniosek – pozostałych członków Zarządu oraz wyraża zgodę na prowadzenie przez członków Zarządu interesów konkurencyjnych lub uczestniczenie w spółce konkurencyjnej jako wspólnik jawny lub członek władz.

Rada Nadzorcza zawiera wszelkie umowy między Spółką a członkami Zarządu, jak również reprezentuje Spółkę we wszystkich sporach z członkami Zarządu oraz ustala zasady wynagrodzenia i inne warunki umów z członkami Zarządu.

Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin, który szczegółowo określa jej organizację i sposób wykonywania czynności.

21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

Akcje tworzące kapitał zakładowy Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

1. **Prawo do udziału w zysku rocznym tj. prawo do dywidendy.** Prawo do udziału w zysku dotyczy zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta. Walne Zgromadzenie Spółki może zdecydować o przeznaczeniu zysku do wypłaty akcjonariuszom.

Zgodnie z treścią art. 348 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych prawo do dywidendy przysługuje akcjonariuszowi, któremu przysługują akcje w dniu podjęcia uchwały o podziale zysku, z zastrzeżeniem, iż Statut może upoważnić Walne Zgromadzenie do określenia dnia, według którego ustala się akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy – stosowne upoważnienie znajduje się w § 35 ust. 2 Statutu Emitenta. Dodatkowo zgodnie z treścią art. 348 § Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień podjęcia uchwały w sprawie podziału zysku lub w okresie trzech miesięcy od dnia podjęcia tej uchwały. Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Emitent jest obowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, oraz o terminach dnia dywidendy i terminie wypłaty, przesyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy uchwałę właściwego organu spółki w tych sprawach. Dzień wypłaty może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy.

KDPW przekazuje powyższe informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednim, którzy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach. Uczestnicy przesyłają do KDPW informacje o: wysokości środków pieniężnych, które powinny zostać przekazane uczestnikowi w związku z wypłatą dywidendy; łączną kwotę należnego podatku dochodowego od osób prawnych, który powinien zostać pobrany przez emitenta od dywidend wypłacanych za pośrednictwem uczestnika; liczbę rachunków papierów wartościowych prowadzonych dla osób będących podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych.

W dniu wypłaty emitent obowiązany jest postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy.

Statut Spółki nie przewiduje upoważnienia do wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy. Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania akcji w zakresie prawa do dywidendy, co oznacza, iż na każdą akcję przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

2. **Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby akcji posiadanych tj. prawo poboru.** Prawo poboru przysługuje akcjonariuszom na podstawie art. 433 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych. Prawo poboru akcjonariuszy może zostać wyłączone, o ile służy to interesowi Spółki. Dla pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru konieczne jest

zapowiedzenie wyłączenia prawa poboru w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Uchwała w przedmiocie wyłączenia prawa poboru dla swojej ważności wymaga większości 4/5 głosów (art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych). Większość 4/5 głosów nie jest wymagana w przypadku, kiedy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, iż nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem ich oferowania akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale. Większość 4/5 nie jest również wymagana w przypadku, kiedy uchwała stanowi, iż akcje nowej emisji mogą być objęte przez subemitenta w przypadku, kiedy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji (art. 433 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych.).

3. Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
4. Statut Spółki w § 9A przewiduje, iż akcje Spółki mogą być umarzane. Umorzenie następuje w drodze obniżenia kapitału zakładowego, na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia. W uchwale określa się sposób i warunki umorzenia akcji, a w szczególności wysokość, termin i sposób płatności kwoty należnej akcjonariuszowi z tytułu umorzenia akcji.
5. Prawo do zbywania posiadanych akcji.
6. Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).
7. Akcje Spółki na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne. (§ 10 ust.1 Statutu).
8. Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień, z których wynikałoby zobowiązanie do dalszego wezwania kapitałowego (*capital call*) przez Emitenta.
9. Spółka tworzy kapitał zapasowy na pokrycie strat bilansowych. Do kapitału zapasowego przelewa się co najmniej 8% czystego zysku rocznego. Gdy kapitał ten osiągnie przynajmniej 1/3 kapitału zakładowego, dalsze odliczanie części zysku na kapitał zapasowy może zostać przerwane. Niezależnie od kapitału zapasowego mogą być tworzone inne fundusze rezerwowy oraz inne celowe na pokrycie poszczególnych strat lub wydatków (§ 9 ust. 9 Statutu).

Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

1. Prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W przypadku spółki publicznej warunkiem uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest złożenie przez akcjonariusza imiennego świadectwa depozytowego w Spółce. Imienne świadectwo depozytowe wystawiane jest przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są akcje. Złożenie imiennego świadectwa depozytowego powinno się odbyć co najmniej na 7 dni przed planowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Jednocześnie następuje blokada akcji na rachunku papierów wartościowych na okres obejmujący Walne Zgromadzenie. Zgodnie z brzmieniem art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych – w okresie, kiedy akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.
2. Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw. Zgodnie z art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 24 ust. 2 Statutu Spółki prawo to przysługuje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 1/10 kapitału zakładowego. Żądanie takie, z jego uzasadnieniem, powinno zostać złożone Zarządowi na piśmie, co najmniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia, określając sprawę wnoszone pod obrady.

3. Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 Kodeksu Spółek Handlowych. Stosownie do postanowień art. 422 Kodeksu Spółek Handlowych uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem lub dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Powództwo może zostać wytoczone przez Zarząd, Radę Nadzorczą oraz poszczególnych członków tych organów lub akcjonariusza, który:

- głosował przeciwko uchwale, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu (wymóg głosowania nie dotyczy akcji niemej);
- został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu;
- nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, gdy Walne Zgromadzenie zwołane zostało w sposób wadliwy lub podjęto uchwałę w sprawie, która nie była podjęta porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa o uchylenie uchwały wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały (art. 424 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

W sytuacji, kiedy uchwała jest sprzeczna z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, może zostać zaskarżona w trybie art. 425 KSH, w drodze powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały wytoczonego przeciwko Spółce.

Termin do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, jednakże nie później niż w terminie roku od dnia podjęcia uchwały. W terminie 30 dni od daty ogłoszenia uchwały Walnego Zgromadzenia, nie później niż po upływie roku od dnia podjęcia uchwały, może zostać wytoczone powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały.

4. Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; Zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/5 kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie, w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
6. Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); Uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Stosowna uchwała powinna określać w szczególności:
- przedmiot i zakres badania;
 - dokumenty, które Spółka powinna udostępnić biegłemu;
 - stanowisko Zarządu wobec zgłoszonego wniosku.

Jeżeli Walne Zgromadzenie odrzuci wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić z wnioskiem o wyznaczenie biegłego rewidenta do sądu rejestrowego terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.

7. Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Kodeksu Spółek Handlowych).
8. Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie publicznej (art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych).
9. Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).

10. Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).
11. Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
12. Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
13. Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
14. Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
15. Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku przekształcenia Spółki).
16. Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych).
17. Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Kodeksu Spółek Handlowych).

21.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji.

Wszystkie akcje Emitenta są akcjami na okaziciela. Zgodnie z § 10 ust. 1 Statutu, zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna. Poza tym, Statut w zakresie działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, nie przewiduje zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa.

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, Spółka może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Spółki.

Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie, o którym mowa może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie może dotyczyć spółki publicznej, a ponadto jednej akcji nie można przyznać więcej niż 2 głosy i w przypadku zamiany takiej akcji na akcję na okaziciela lub w razie jej zbycia wbrew zastrzeżonym warunkom, uprzywilejowanie to wygasa. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych). Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu

kolejnych trzech lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych.

Opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, muszą zostać odzwierciedlone w Statucie Spółki i w związku z tym wymagana jest zmiana Statutu w takim zakresie. Zgodnie z art. 430 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru. Uchwała zmieniająca statut powinna zawierać wskazanie akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany statutu zapada większością trzech czwartych głosów, przy czym uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 Kodeksu Spółek Handlowych, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 Kodeksu Spółek Handlowych). Statut Emitenta nie ustanawia surowszych warunków podjęcia uchwały w sprawie zmiany Statutu. Jeżeli zmiana Statutu nie jest związana z podwyższeniem kapitału zakładowego po podjęciu przez walne zgromadzenie uchwały, zarząd ma 3 miesiące na zgłoszenie do sądu rejestrowego zmiany statutu (art. 430 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

21.2.5. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy.

Statut Spółki reguluje kwestię zwoływania Walnych Zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich, w sposób opisany poniżej. W pozostałym zakresie zastosowanie znajdują odpowiednie postanowienia Kodeksu Spółek Handlowych.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki i powinno odbyć się ono nie później niż 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej 1/10 część kapitału zakładowego i powinno nastąpić to w ciągu 2 tygodni od daty złożenia wniosku. Wniosek o zwołanie zgromadzenia powinien określać sprawy wnoszone pod obrady, a ponadto zawierać uzasadnienie. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, ilekroć złoży wniosek o jego zwołanie, a Zarząd nie zwoła zgromadzenia w przepisany terminie.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w Warszawie.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie w dzienniku urzędowym „Monitor Sądowy i Gospodarczy”. Stosowne ogłoszenie winno być opublikowane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem odbycia Zgromadzenia.

Akcjonariusze przedstawiający przynajmniej 1/10 część kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie jest skuteczne, jeżeli zostało zgłoszone najpóźniej na 4 tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia, a o zmianie porządku obrad akcjonariusze zostali powiadomieni najpóźniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. W razie niezachowania terminów, wniosek o uzupełnienie porządku obrad zostanie potraktowany jako wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub poprzez swoich przedstawicieli. Pełnomocnictwa do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy i do wykonywania prawa głosu udziela się pod rygorem nieważności w formie pisemnej oraz załącza się je do protokołu Walnego Zgromadzenia. W przypadku pełnomocnictwa udzielonego w języku obcym, do protokołu załącza się je wraz z jego odpowiednim tłumaczeniem przysięgłym na język polski.

Jedna akcja zapewnia jeden głos na Walnym Zgromadzeniu.

21.2.6. Krótki opis postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

Nie istnieją postanowienia Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

21.2.7. Wskazanie postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów, jeśli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

Statut nie zawiera postanowień regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

21.2.8. Opis warunków nałożonych zapisami umowy spółki i statutu, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa.

Statut nie określa warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

22. Istotne umowy

22.1. Podsumowanie istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent lub dowolny członek jego grupy kapitałowej za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji dokumentu rejestracyjnego.

- Umowa z dnia 2 kwietnia 2004 roku pomiędzy Bankiem Przemysłowo Handlowym PBK S.A., a Emitentem, dotycząca wielocelowej linii kredytowej.
- Zgodnie z umową z dnia 2 kwietnia 2004 r., z późniejszymi zmianami (ostatnia zmiana z dnia 28.09.2006 r.) Emitent jest uprawniony do korzystania z wielocelowej linii kredytowej do wysokości 1.500.000. zł.

Umowa zawarta na czas określony do dnia 31.12.2007 roku.

- Wysokość wielocelowej linii kredytowej wynosi 1.500.000. zł.
- Wykorzystana wartość umowy w postaci gwarancji dobrego wykonania kontraktu (MON):

1.080,0tys. zł brutto.

Kary umowne, szczególne zobowiązania Stron: zabezpieczenie kredytu (gwarancji bankowych) na majątku spółki wynosi:

- hipoteka do kwoty 4.200.000 zł

Umowa istotna ze względu na: wartość przedmiotu umowy.

22.2. Podsumowanie innych istotnych umów, niezawartych w ramach normalnego toku działalności, których stroną jest członek grupy kapitałowej emitenta, zawierających postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka grupy lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla grupy kapitałowej w dacie dokumentu rejestracyjnego.

Emitent nie tworzy Grupy Kapitałowej, wobec czego nie występują istotne umowy których stroną jest członek grupy kapitałowej Emitenta powodujące powstanie zobowiązania o istotnym znaczeniu dla Grupy Kapitałowej.

23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o jakimkolwiek zaangażowaniu.

23.1. Dane dotyczące osoby określonej jako ekspert.

W Prospekcie nie zostały zamieszczone informacje od osób określanych jako eksperci.

23.2. Informacje uzyskane od osób trzecich i wskazanie źródeł tych informacji.

Nie dotyczy.

24. Dokumenty udostępnione do wglądu.

W okresie ważności Prospektu emisyjnego w siedzibie Emitenta można zapoznawać się z następującymi dokumentami lub ich kopiami:

- Statut Emitenta,
- Historyczne dane finansowe za lata obrotowe, 2004,2005, za pierwszy, drugi i trzeci kwartał 2006 r. oraz za okres od 01.01.2006 do 30.06.2006 roku,
- Regulaminy Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu

Ponadto Prospekt w formie elektronicznej zostanie udostępniony na stronie internetowej Emitenta <http://www.protektorsa.pl/> oraz Oferującego <http://bossa.pl/>.

25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach.

Emitent posiada udziały w Draszba Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, przy ul. Kościuszki 7/9.

Emitent w dniu 14 grudnia 2004r. objął 701 nowo utworzonych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy za kwotę 1 150 tys. zł w firmie Draszba Sp. z o.o., co stanowiło 24,982% kapitału zakładowego. Nabyte udziały uprawniały Emitenta do wykonywania 15,964% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki Draszba Sp. z o.o. W chwili obecnej, wobec podwyższenia kapitału zakładowego przez spółkę Draszba poprzez utworzenie nowych udziałów i ich objęcia przez jednego ze wspólników, udział PROTEKTOR S.A. w spółce Draszba zmniejszył się do 18,79% w kapitale zakładowym i 13,19% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Draszba Sp. z o.o. jest wieloletnim nabywcą butów produkowanych przez Emitenta. Rocznie zamawia około 8 000. par obuwia Ponadto spółka ta zajmuje się projektowaniem i dystrybucją obuwia

młodzieżowego, jak również jest operatorem kilkunastu sklepów usytuowanych w dużych centrach handlowych, prowadzących działalność pod marką HD – *Heavy Duty*.

Za datę wywierania znaczącego wpływu na działalność operacyjną i finansową tej jednostki przyjęto datę 31 grudnia 2004r. Emitent nie konsoliduje wyników spółki Draszba, gdyż nie ma takiego obowiązku.

Zarejestrowany kapitał zakładowy spółki Draszba wynosi na dzień 30.06.2006 r. – 1 403 000,00 zł. Uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 01.08.2006r. podwyższono kapitał zakładowy spółki do kwoty 1 865 000. zł. Podwyższenie kapitału zakładowego nie zostało jeszcze zarejestrowane przez właściwy sąd gospodarczy.

- Za ostatni rok obrotowy spółka wykazała 429 102,59 zł zysku.
- Wartość, według której Emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestracyjnych, ujawnia udziały posiadane na rachunkach stanowi kwota $500 \times 701 = 350\,500$ zł.
- Emitent opłacił w pełnej wysokości wszystkie udziały w spółce.
- Z tytułu posiadanych udziałów Emitent nie uzyskał w ostatnim roku obrotowym dywidendy.
- Emitent posiada wobec spółki na dzień 30 września 2006r. – zobowiązania w wysokości 56 tys. zł (z tytułu sprzedaży obuwia) oraz należności od Draszba w wysokości – 613 tys. zł (z tytułu zakupu obuwia).

Na dzień zatwierdzenia Prospektu spółka Draszba nie jest podmiotem powiązanym z Emitentem.

IV. CZĘŚĆ OFERTOWA

1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w części trzeciej prospektu - dokument ofertowy oraz czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych.

Dane osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich oświadczenia znajdują się w pkt 1 Części Rejestracyjnej.

2. Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta oraz rynkiem kapitałowym zostały przedstawione w Części II „Czynniki ryzyka” Prospektu.

3. Podstawowe informacje

3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd Emitenta oświadcza, iż na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent dysponuje kapitałem obrotowym, w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych w okresie dwunastu kolejnych miesięcy.

3.2. Oświadczenie o kapitalizacji i zadłużeniu

Dane finansowe Emitenta o kapitalizacji i zadłużeniu na dzień 30.09.2006 r

Kapitalizacja i zadłużenie Emitenta na 30/09/2006	tys. złotych	Emitent
zadłużenie krótkoterminowe ogółem		3.147
- zabezpieczone		-
1) kredyty i pożyczki krótkoterminowe		-
- niezabezpieczone		-
1) zobowiązania z tyt. robót, dostaw i usług		1.460
2) zobowiązania z tyt. podatków, ceł, ubezp. I innych świad.		739
3) zobowiązania z tyt. wynagrodzeń		183
4) leasing		-
5) zobowiązania pozostałe		756
zadłużenie długoterminowe ogółem (z wył. bieżącej części zadł. długoterminowego)		-
- zabezpieczone		-
1) kredyty długoterminowe ogółem (z wył. bieżącej części zadł. długoterminowego)		-
- niezabezpieczone		-
kapitał własny		17.481
- kapitał zakładowy		4.744
- należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		-
- akcje własne (wielkość ujemna)		-
- kapitał zapasowy		7.947
- pozostałe kapitały rezerwowe		-
- kapitał z aktualizacji wyceny		3.160
- niepodzielony wynik finansowy		-
- zysk (strata) netto		1.630
Ogółem		20.628

Źródło: Emitent

Zadłużenie netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej na dzień 30/09/2006.

Zadłużenie netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej na 30.09.2006	<i>tys. złotych</i>
A. Środki pieniężne	1.188
B. Ekwiwalent środków pieniężnych	-
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	-
D. Płynność (A+B+C)	1.188
E. Bieżące należności finansowe	4.295
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	-
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	-
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	-
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	-
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	- 5.483
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	-
L. Wyemitowane obligacje	-
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	-
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	-
O. Zadłużenie finansowe netto (J+N)	- 5.483

Źródło: Emitent

Zobowiązania warunkowe nie występują.

3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

Do osób zaangażowanych w Ofertę należą:

Dom Maklerski BOŚ SA z siedzibą w Warszawie – Oferujący

ARTEMIS Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – Doradca Finansowy

Alina Dziuba – biegły rewident (nr ewidencyjny 5577/79), który wydał opinię o historycznych informacjach finansowych Emitenta

Kancelaria prof. Marka Wierzbowskiego Doradcy Prawni z siedzibą w Warszawie - Doradca Prawny.

3.3.1. Oferujący

Wynagrodzenie Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska SA, będącego podmiotem oferującym Akcje serii C PROTEKTOR SA, jest wynagrodzeniem stałym, niezależnym od sukcesu oferty Akcji serii C (wynikające z umowy zawartej w dniu 18 sierpnia 2006 roku).

Ponadto pomiędzy działaniami Oferującego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów.

3.3.2. Doradca Finansowy

ARTEMIS Investment Sp. z o.o. jest związany z Emitentem umową (zawartą w dniu 18 sierpnia 2006r.), na podstawie której pełni funkcję doradcy finansowego Spółki w związku z organizacją oferty Akcji serii C.

Wynagrodzenie dla ARTEMIS Investment Sp. z o.o. jest wynagrodzeniem stałym, niezależnym od sukcesu oferty Akcji serii C.

3.3.3. Biegły rewident

Biegły Rewident p. Alina Dziuba powiązany jest z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy zawartej w dniu 12 lipca 2005 r. na badanie sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2005 sporządzonego zgodnie Polskimi Zasadami Rachunkowości.

3.3.4. Doradza Prawny

Kancelaria prof. Marek Wierzbowski Doradcy Prawni z siedzibą w Warszawie zgodnie z postanowieniami umowy zawartej z PROTEKTOR SA pełni funkcję doradcy prawnego publicznej oferty Akcji serii C. Jednocześnie Kancelaria prof. Marek Wierzbowski Doradcy Prawni uczestniczyła w przygotowaniu projektów uchwał emisyjnych Akcji zwykłych na okaziciela serii C PROTEKTOR SA

Wynagrodzenie Doradcy Prawnego nie jest powiązane z wielkością środków pozyskanych z oferty publicznej Emitenta. Ponadto pomiędzy działaniami Doradcy Prawnego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów.

Wyżej wymienione osoby zaangażowane w ofertę nie posiadają żadnych papierów wartościowych Emitenta. Część wynagrodzenia dla Doradców i Oferującego zostanie wypłacona po zakończeniu Publicznej Subskrypcji. Poza tym wymienione osoby nie mają bezpośredniego ani też pośredniego interesu ekonomicznego, który zależy od sukcesu Oferty. Nie występuje również konflikt interesów między wyżej wymienionymi osobami związany z realizacją Oferty.

Nie występują konflikty interesów osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w Ofertę Publiczną.

3.4. Przesłanki Oferty Publicznej i opis wykorzystania wpływów pieniężnych.

Podstawową przesłanką dla której Emitent zamierza przeprowadzić Ofertę jest pozyskanie środków finansowych na sfinansowanie przedsięwzięć inwestycyjnych Spółki zgodnych z przyjętą strategią, a także z celami inwestycyjnymi określonymi w pkt 5.2.3 Dokumentu Rejestracyjnego.

W związku z ustaleniem Ceny emisyjnej na poziomie 1,04 zł szacunkowe wpływy pieniężne netto z przeprowadzenia i realizacji emisji wyniosą 9 473, tys. zł. W przypadku gdy zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie nie zostanie subskrybowane i należycie opłacone 9 364 650 Akcji serii C, to jest gdy wpływy nie osiągną 9 473, tys. zł emisja Akcji Serii C nie dojdzie do skutku.

Pozyskane z Oferty środki w pierwszej kolejności zostaną wykorzystane na:

- | | |
|--|------------|
| ▪ akwizycje kapitałowe | 6,9 mln zł |
| ▪ wybudowanie nowego obiektu produkcyjnego | 9,5 mln zł |

Jak wskazano w pkt. 5.2.3 Części Rejestracyjnej pozostała część inwestycji w tym związana z wybudowaniem nowego obiektu produkcyjnego zostanie sfinansowana ze środków własnych Spółki bądź kredytem inwestycyjnym.

4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych/dopuszczanych do obrotu

4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych

Na podstawie niniejszego Prospektu oferuje się 9 364 650 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,50 zł każda.

Na podstawie niniejszego Prospektu do obrotu dopuszczanych jest łącznie 9 364 650 akcji serii C, 9 364 650 praw do akcji serii C oraz 9 364 650 praw poboru akcji serii C.

4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe.

Zgodnie z art. 431 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych w związku z art. 430 Kodeksu Spółek Handlowych podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów. Zgłoszenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do zarejestrowania winno nastąpić w terminie sześciu miesięcy od dnia jej podjęcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym lub memorandum informacyjnym załączonym do zawiadomienia dotyczącego tych akcji, na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych- od dnia odpowiednio zatwierdzenia prospektu albo złożenia zawiadomienia, przy czym wniosek o zatwierdzenie prospektu albo zawiadomienie nie mogą zostać złożone po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).

4.3. Wskazanie czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi czy też na okaziciela oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane.

Akcje dopuszczane do obrotu są akcjami na okaziciela. Akcje Emitenta ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych SA z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4.

4.4. Waluta Emitowanych papierów wartościowych.

Akcje emitowane są w złotych (PLN). Prawa do akcji oferowanych i prawa poboru akcji oferowanych emitowane są bez wartości.

4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi, oraz procedury wykonywania tych praw.

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

1) Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa. Na każdą akcję przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku (art. 348 Kodeksu Spółek Handlowych. Zgodnie z brzmieniem § 35 ust. 2 Statutu dzień prawa do dywidendy i dzień wypłaty dywidendy ustala Walne Zgromadzenie Emitenta. Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Emitent jest obowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, oraz o terminach dnia dywidendy i terminie wypłaty, przesyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy uchwałę właściwego organu spółki w tych sprawach. Dzień wypłaty może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy.

KDPW przekazuje powyższe informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednim, którzy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach. Uczestnicy przesyłają do KDPW informacje o: wysokości środków pieniężnych, które powinny zostać przekazane uczestnikowi w związku z wypłatą dywidendy; łączną kwotę należnego podatku dochodowego od osób prawnych, który powinien zostać pobrany przez emitenta od dywidend wypłacanych za pośrednictwem uczestnika; liczbę rachunków papierów wartościowych prowadzonych dla osób będących podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych.

W dniu wypłaty emitent obowiązany jest postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu po którym wygasa prawo do dywidendy.

Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczypospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, albo nie pobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości, potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 §1 Kodeksu Spółek Handlowych). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

2) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.

3) Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

4) Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

- 5) Prawo do zbywania posiadanych akcji.
- 6) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje dopuszczone do publicznego obrotu, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 7) Akcje Spółki mogą zostać umorzone. Warunki i tryb umorzenia dobrowolnego określa uchwała Walnego Zgromadzenia, po czym Zarząd działając w granicach upoważnienia wynikającego z tej uchwały nabywa od akcjonariusza akcje własne Spółki celem ich umorzenia oraz zwołuje Walne Zgromadzenie celem podjęcia uchwały w sprawie umorzenia akcji nabytych przez Spółkę w celu umorzenia oraz celem podjęcia uchwały o obniżeniu kapitału zakładowego (§ 9 ust. 6 Statutu oraz § 9A).
- 8) Akcje Spółki na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne. (§ 10 ust. 1 Statutu Spółki).

Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

- 1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Kodeksu Spółek Handlowych) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu.
- 2) Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 3) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 Kodeksu Spółek Handlowych. Uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia przysługuje:

- 1) zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
- 2) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej,
- 3) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu,
- 4) akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Podmiotom wskazanym powyżej przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

- 4) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą

część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

5) Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały.

6) Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Kodeksu Spółek Handlowych).

7) Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych).

Na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych podmiot prowadzący ten rachunek, wystawia mu na piśmie, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych, imienne świadectwo depozytowe.

Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych.

Warunkiem uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest złożenie w jej siedzibie, najpóźniej na tydzień przed terminem walnego zgromadzenia, świadectwa wystawionego celem potwierdzenia uprawnień posiadacza akcji zdematerializowanych do uczestnictwa w tym zgromadzeniu.

Świadectwo zawiera:

- 1) firmę (nazwę), siedzibę i adres wystawiającego oraz numer świadectwa;
- 2) liczbę papierów wartościowych;
- 3) rodzaj i kod papieru wartościowego;
- 4) firmę (nazwę), siedzibę i adres emitenta;
- 5) wartość nominalną papieru wartościowego;
- 6) imię i nazwisko lub nazwę (firmę) i siedzibę oraz adres posiadacza rachunku papierów wartościowych;
- 7) informację o istniejących ograniczeniach przenoszenia papierów wartościowych lub o ustanowionych na nich obciążeniach;
- 8) datę i miejsce wystawienia świadectwa;
- 9) cel wystawienia świadectwa;
- 10) termin ważności świadectwa;
- 11) w przypadku gdy poprzednio wystawione świadectwo, dotyczące tych samych papierów wartościowych, było nieważne albo zostało zniszczone lub utracone przed upływem terminu swojej ważności - wskazanie, że jest to nowy dokument świadectwa;
- 12) podpis osoby upoważnionej do wystawienia w imieniu wystawiającego świadectwa, opatrzony pieczęcią wystawiającego.

8) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego

rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).

9) Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).

Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podpisana przez zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem walnego zgromadzenia.

10) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

11) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

12) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

Wypis z protokołu wraz z dowodami zwołania walnego zgromadzenia oraz z pełnomocnictwami udzielonymi przez akcjonariuszy zarząd dołącza do księgi protokołów.

W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania walnego zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników walnego zgromadzenia. Dowody zwołania walnego zgromadzenia zarząd powinien dołączyć do księgi protokołów.

13) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

Jeżeli powództwo okaże się nieuzasadnione, a powód, wnosząc je, działał w złej wierze lub dopuścił się rażącego niedbalstwa, obowiązany jest naprawić szkodę wyrządzoną pozwanemu.

14) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku przekształcenia Spółki).

15) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych).

Zarząd obowiązany jest prowadzić księgę akcji imiennych i świadectw tymczasowych (księga akcyjna), do której należy wpisywać nazwisko i imię albo firmę (nazwę) oraz siedzibę i adres akcjonariusza albo adres do doręczeń, wysokość dokonanych wpłat, a także, na wniosek osoby uprawnionej, wpis o przeniesieniu akcji na inną osobę wraz z datą wpisu.

16) Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Kodeksu Spółek Handlowych).

4.6. Uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe.

W dniu 28 lipca 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w przedmiocie emisji akcji serii C o następującej treści:

UCHWAŁA NR 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Lubelskich Zakładów Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR Spółka Akcyjna w Lublinie z dnia 28.07. 2006 roku

Działając na podstawie art. 431 § 2 pkt 2 i § 7 ksh, 433 § 1, art. 436 § 4 ksh, a także § 28 ust. 2 pkt 1 Statutu Spółki, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Lubelskich Zakładów Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR Spółka Akcyjna w Lublinie uchwala, co następuje:

I. Podwyższenie kapitału zakładowego.

1. Podwyższa się w drodze oferty publicznej kapitał zakładowy spółki z kwoty 4.743.825 zł (cztery miliony siedemset czterdzieści trzy tysiące osiemset dwadzieścia pięć złotych) o kwotę 4.682.325 zł (cztery miliony sześćset osiemdziesiąt dwa tysiące trzysta dwadzieścia pięć zł) do kwoty 9.426.150 zł (dziewięć milionów czterysta dwadzieścia sześć tysięcy sto pięćdziesiąt złotych).

2. Podwyższenie, o którym mowa w ust. 1, dokona się poprzez emisję 9.364.650 (dziewięć milionów trzysta sześćdziesiąt cztery tysiące sześćset pięćdziesiąt) akcji serii C zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,50 zł. (pięćdziesiąt groszy) każda.

3. Akcje serii C będą uczestniczyły w dywidendzie poczynszy od podziału zysku za rok obrotowy 2006, to jest od dnia 1 stycznia 2006.

II. Subskrypcja akcji.

1. Akcje serii C pokryte zostaną wkładami pieniężnymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C

2. Cena emisyjna jednej akcji serii C wynosi 1,04 zł.

3. Przyjmuje się, że dniem, według którego określa się akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru akcji serii C (dzień prawa poboru) jest 28 września 2006 roku.

4. Przyjmuje się, że dotychczasowemu akcjonariuszowi za 1 posiadaną akcję serii A lub B, przysługiwała będzie 1 (jedna) akcja serii C.

5. Upoważnia się Zarząd do określenia szczegółowych warunków emisji akcji serii C w tym:

a) terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii C

b) terminów, w jakich wykonywane będzie prawo poboru akcji serii C

c) szczegółowych zasad płatności za akcje serii C

d) szczegółowych zasad przydziału akcji, z uwzględnieniem artykułu 436 § 4 ksh

6. Upoważnia się Zarząd Spółki do:

a) przydziału akcji nieobjętych w trybie art. 436 § 1-3 ksh zgodnie z art. 436 § 4 ksh,

b) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy depozytowej, o której mowa w art. 5 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U Nr 183 poz. 1538),

c) złożenia oświadczenia w trybie art. 310 § 4 w zw. z art. 431 § 7 ksh.

III. Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.

UCHWAŁA NR 8 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Lubelskich Zakładów Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR Spółka Akcyjna w Lublinie z dnia 28.07. 2006 roku

Działając na podstawie § 28 ust. 2 pkt 1 Statutu Spółki Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Lubelskich Zakładów Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR Spółka Akcyjna w Lublinie uchwala, co następuje:

1. Postanawia się o ubieganiu się o dopuszczenie praw poboru akcji serii C, praw do akcji serii C oraz akcji serii C do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz o ich dematerializacji.

2. Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.

UCHWAŁA NR 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Lubelskich Zakładów Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR Spółka Akcyjna w Lublinie z dnia 28.07.2006 roku

Działając na podstawie § 28 ust. 2 pkt 1 Statutu Spółki Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Lubelskich Zakładów Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR Spółka Akcyjna w Lublinie uchwala, co następuje:

- 1. W związku z podjęciem Uchwały Nr 8 w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji serii C, praw poboru akcji serii C, praw do akcji serii C oraz ich dematerializacji - upoważnia się Zarząd Spółki do:*
 - a) dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z dopuszczeniem i wprowadzeniem papierów wartościowych spółki, o których mowa w pkt. 1. do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.*
 - b) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie umowy depozytowej, o której mowa w art. 5 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538).*
- 2. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.*

4.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych.

Akcje Serii C wyemitowane zostały na podstawie uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia LZPS Protektor S.A. podjętej w dniu 28 lipca 2006 roku.

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym 9.364.650 akcji zwykłych na okaziciela serii C w I kwartale 2007

4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych.

4.8.1. Ograniczenia wynikające ze Statutu

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania akcji Emitenta.

4.8.2. Obowiązki i ograniczenia wynikające z ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz z ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

Obrót papierami wartościowymi Emitenta, jako spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz w ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi, które wraz z ustawą z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, zastąpiły przepisy Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

Zgodnie z art. 19 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie

takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 o obrocie instrumentami finansowymi. Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby, wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania Komisji informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego, albo
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany zawiadomić o tym Komisję oraz spółkę w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów bądź od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć. Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie, o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów, powinno dodatkowo zawierać

informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję oraz spółkę. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Stosownie do art. 72 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% albo o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji (art. 72 ust. 1 ustawy). W przypadku, gdy w okresach, o których mowa wyżej, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów (art. 72 ust. 2 ustawy).

Ponadto, przekroczenie:

- 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, za wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w podpunkcie poniżej (art. 73 ust. 1 ustawy);
- 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1),

przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 oraz art. 74 ust. 2 ustawy). Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 ustawy i art. 74 ust. 2 ustawy ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym, że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 ustawy). Ponadto przepis art. 74 ust. 1 i 2 ustawy stosuje się odpowiednio w sytuacji zwiększenia stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty zależne od podmiotu zobowiązanego do ogłoszenia wezwania lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki (art. 74 ust. 4 ustawy).

Obowiązki, o których mowa w art. 72 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 ustawy).

Zgodnie z art. 75 ust. 2 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, obowiązki wskazane w art. 72 i 73 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej, a zgodnie z art. 75 ust. 3 ustawy, obowiązki o których mowa w art. 72-74 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczone do tego obrotu,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. nr 91, poz. 871),
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- w drodze dziedziczenia, za wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 ustawy.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia za wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu powołanej wyżej ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z art. 76 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa, które są zdematerializowane, a w przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 ustawy.

Stosownie do art. 77 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 ustawy). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne chyba, że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 ustawy). Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią,

odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku – bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 ustawy). Po otrzymaniu zawiadomienia, Komisja może najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 ustawy). W okresie pomiędzy zawiadomieniem Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony i jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania (art. 77 ust. 4 ustawy).

Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 ustawy:

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych spoczywają również na:

1) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
- nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji,
- uzyskaniem statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym,
- dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajęciem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego,

2) funduszu inwestycyjnym – także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:

- inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
- inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,

3) podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:

- przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zlecniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
- przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,

4) podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów, wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania,

5) wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,

6) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w pkt 5 i 6, obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 5, domniemywa się w przypadku podejmowania czynności określonych w tym przepisie przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- mocodawcę lub jego pełnomocnika, nie będącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
- jednostki powiązane w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

- papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, przy czym nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa, gdyż wówczas prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie,
- akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio,
- papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie podmiotu prowadzącego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który wykonuje czynności określone w pkt 4 powyżej – wlicza się liczbę głosów z akcji spółki objętych zleceniem udzielonym temu podmiotowi przez osobę trzecią,
- wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 88 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, obligacje zamienne na akcje spółki publicznej oraz kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami takiej spółki, uważa się za papiery wartościowe, z którymi wiąże się taki udział w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych może osiągnąć w wyniku zamiany na akcje. Przepis ten stosuje się także odpowiednio do wszystkich innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

Stosownie do art. 90 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przepisów rozdziału 4

ustawy dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, za wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 ustawy w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania akcji:

- w trybie i na warunkach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego,
- w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

oraz za wyjątkiem art. 69 i art. 70 ustawy oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy - w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się również w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 ustawy oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425, art. 429 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych.

Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych

Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1) na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a ustawy, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 ustawy, Komisja może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200.000 złotych, chyba, że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje (art. 174 ust. 1 ustawy),

2) na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 ustawy, Komisja może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100.000 złotych, chyba, że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 ustawy),

Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1) zgodnie z art. 89 ustawy prawo głosu z:

- akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy),
- wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 74 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 2 ustawy),
- akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 3 ustawy),
- wszystkich akcji spółki publicznej podmiotu, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2 lub art. 73

ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3 ustawy, do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach (art. 89 ust. 2 ustawy),

nie może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi - nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw;

2) zgodnie z art. 97 ustawy, na każdego kto:

- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 ustawy, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,

- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 ustawy,

- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 ustawy,

- nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5 ustawy,

- podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie art. 77 ust. 2 ustawy,

- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 ustawy, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania, albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,

- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 ustawy,

- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 ustawy,

- nabywa akcje własne z naruszeniem, trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 oraz 79 ustawy,

- dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej,

Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki. W decyzji, o której mowa, Komisja może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

4.8.3. Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 EURO. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość EURO podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 115 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru:

- 1) przejęcia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- 2) objęcia lub nabycia akcji innego przedsiębiorcy, powodującego uzyskanie co najmniej 25% głosów na walnym zgromadzeniu,
- 3) rozpoczęcia wykonywania praw z akcji objętych lub nabytych bez uprzedniego zgłoszenia zgodnie z art. 13 pkt 3 i 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z treścią art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy:

- a) nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli,
- b) którego akcje lub udziały będą objęte lub nabyte,
- c) z którego akcji lub udziałów ma nastąpić wykonywanie praw,

nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EURO.

Zwolnienia tego nie stosuje się w przypadku koncentracji, w wyniku których powstanie lub umocni się pozycja dominująca na rynku, na którym następuje koncentracja (art. 13a Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

- 2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia oraz że:

- a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
- b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć w drodze decyzji termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia.

- 3) polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,

- 4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,

- 5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę, przedsiębiorca obejmujący lub nabywający akcje lub odpowiednio instytucja finansowa albo przedsiębiorca, który nabył akcje w celu zabezpieczenia wierzytelności. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony

Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji - koncentracja nie została dokonana.

Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 1.000 do 50.000.000 EURO, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 22 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 500 do 10.000 EURO za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Kodeksu Spółek Handlowych. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy, a także w okresie 5 lat od dnia 1 kwietnia 2001 roku - okoliczność naruszenia przepisów ustawy z dnia 24 lutego 1990 roku o przeciwdziałaniu praktykom monopolistycznym i ochronie interesów konsumentów (tekst jednolity: Dz. U. z 1999 roku Nr 52, poz. 547 ze zm.).

4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych.

Informacje na temat obowiązkowych ofert przejęcia zostały podane w pkt 4.8.2.

Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych wprowadza instytucję przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu. Zgodnie z art. 82 ustawy, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami zależnymi od niego lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te

podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Na podstawie art. 83 ustawy, akcjonariusz spółki publicznej, może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie to składa się na piśmie i są mu zobowiązani, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego.

W ciągu ostatniego roku obrotowego nie były przeprowadzane publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

4.11. Regulacje podatkowe

W Prospekcie zostały opisane jedynie ogólne zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem akcji. Inwestorzy zainteresowani uzyskaniem szczegółowych odpowiedzi powinni skorzystać z porad świadczonych przez doradców podatkowych.

4.11.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby fizyczne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych:

- 1) podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy,
- 2) przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 30a ust. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),
- 3) podatek z tytułu dywidendy wynosi 19% przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),

4) płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego. Zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów, sformułowanym w piśmie z dnia 5 lutego 2002 roku skierowanym do KDPW, płatnikiem tym jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby prawne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych:

- 1) podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy,
- 2) podatek wynosi 19 % otrzymanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
- 3) kwotę podatku uiszczanego z tytułu otrzymanej dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych odlicza się od kwoty podatku, obliczonego zgodnie z art. 19 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. W braku możliwości odliczenia kwotę tę odlicza się w następnych latach podatkowych (art. 23 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
- 4) zwalnia się od podatku dochodowego spółki wchodzące w skład podatkowej grupy kapitałowej, uzyskujące dochody od spółek tworzących tę grupę (art. 22 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
- 5) zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej spółek, które łącznie spełniają następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych):
 - a) wypłacającym dywidendę oraz inne należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - b) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w lit. a, jest spółka podlegająca w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
 - c) spółka, o której mowa w lit. b, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w lit. a,
 - d) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - spółka, o której mowa w lit. b, albo
 - położony poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, w rozumieniu art. 20 ust. 13 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, spółki, o której mowa w lit. b, jeżeli osiągnięty dochód (przychód) podlega opodatkowaniu w tym państwie członkowskim Unii Europejskiej, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

Zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w ustalonej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% przychodów, z uwzględnieniem umów w sprawie unikania

podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zwolnienie stosuje się odpowiednio do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zwolnienie ma zastosowanie w stosunku do dochodów osiągniętych od dnia uzyskania przez Rzeczpospolitą Polską członkostwa w Unii Europejskiej.

6) płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

4.11.2. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego ze sprzedaży papierów wartościowych

4.11.2.1. Opodatkowanie dochodów osób prawnych

Dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży papierów wartościowych, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie papierów wartościowych. Dochód ze sprzedaży papierów wartościowych łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, osoby prawne, które sprzedały papiery wartościowe, zobowiązane są do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu lub straty, osiągniętych od początku roku podatkowego oraz do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6-7 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

4.11.2.2. Opodatkowanie dochodów osób fizycznych

Od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych, i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną (...) podatek dochodowy wynosi 19 proc. uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych). Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (ust. 4). Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, jest:

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 ust. 3 ustawy o publicznym obrocie papierami wartościowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f pkt 1 lub art. 23 ust. 1 pkt 38,
- różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e, osiągnięta w roku podatkowym.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Zgodnie z art. 30b ust. 3 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

4.11.3. Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z ustawą o podatku od spadków i darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- a) w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub
- b) prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym

4.11.4. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Na podstawie ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych, sprzedaż papierów wartościowych tym podmiotom i za ich pośrednictwem, zgodnie z przedmiotową ustawą zwolniona jest od podatku od czynności cywilnoprawnych. W myśl przepisu art. 9 pkt 9 sprzedaż papierów wartościowych domom maklerskim i bankom prowadzącym działalność maklerską oraz sprzedaż papierów wartościowych dokonywaną za pośrednictwem domów maklerskich lub banków prowadzących

działalność maklerską stanowi czynność cywilnoprawną zwolnioną z podatku od czynności cywilnoprawnych.

Dodatkowo opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych nie podlegają czynności prawne jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonania tej czynności na podstawie odrębnych przepisów jest opodatkowana podatkiem od towarów i usług lub jest zwolniona od tego podatku (art. 2 pkt 4).

W przypadku gdy żadna z powyższych sytuacji nie będzie miała miejsca, sprzedaż akcji dopuszczonych do publicznego obrotu papierami wartościowymi będzie podlegała opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych.

4.11.5. Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz. U. z 2005 roku nr 8, poz. 60 ze zm.) płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

5. Informacje o warunkach oferty

5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów.

5.1.1. Warunki oferty.

Zgodnie z Uchwałą nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Lubelskich Zakładów Przemysłu Skórzanego Protektor SA z dnia 28 lipca 2006 r. w sprawie publicznej emisji akcji Spółki 9 364 650 Akcji zwykłych na okaziciela serii C zostanie zaoferowanych dotychczasowym akcjonariuszom Spółki w drodze realizacji przysługującego im prawa poboru.

Za każdą jedną Akcję Emitenta posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. na koniec dnia 28 września 2006 r., akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Uwzględniając liczbę emitowanych Akcji serii C, jedno jednostkowe prawo poboru uprawnia do objęcia jednej Akcji serii C.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 1 KSH wykonanie prawa poboru akcji spółki publicznej następuje w jednym terminie, w którym składane są zarówno Zapisy Podstawowe, jak i Zapisy Dodatkowe.

Zgodnie z art. 436 § 4 KSH, Akcje serii C, które nie zostaną objęte zapisami w trybie realizacji prawa poboru (tj. nie zostaną objęte Zapisami Podstawowymi) oraz nie zostaną objęte Zapisami Dodatkowymi), zostaną zaoferowane i przydzielone przez Zarząd Emitenta zgodnie z zasadami opisanymi w dalszej części rozdziału niniejszego Prospektu na podstawie zapisów złożonych w terminie trwania subskrypcji, jednakże po cenie nie niższej niż Cena Emisyjna Akcji serii C w ramach wykonywania prawa poboru.

Uwzględniając system rozliczeń KDPW, ostatnim dniem sesyjnym, w którym można było nabyć na GPW Akcje Emitenta z przysługującym prawem poboru do objęcia Akcji serii C był 25 września 2006 r. Inwestor, który złożył zlecenie sprzedaży Akcji Emitenta nie wcześniej niż 26 września 2006 r. zachowuje prawo poboru.

Zbycie Akcji Emitenta po dniu ustalenia prawa poboru nie powoduje utraty prawa poboru, co oznacza, iż osoba, która nabędzie Akcje Emitenta po dniu ustalenia prawa poboru nie będzie miała prawa do złożenia zapisu na Akcje serii C w ramach wykonania prawa poboru, o ile nie nabędzie

jednostkowych praw poboru w obrocie wtórnym (nabędzie Akcje Emitenta po oddzieleniu prawa poboru od tych Akcji, tzn. nabędzie Akcje bez prawa poboru).

Z uwagi na terminy rozliczania transakcji nabycia akcji przez KDPW przy nabywaniu i zbywaniu Akcji Emitenta inwestorzy powinni zwrócić uwagę, iż zgodnie z art. 7 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami finansowymi, prawa z akcji dopuszczonych do obrotu regulowanego powstają dopiero z chwilą ich zapisania na rachunku papierów wartościowych (tj. w dniu rozliczenia transakcji przez KDPW).

5.1.2. Wielkość ogółem emisji lub oferty

Na podstawie niniejszego Prospektu oferuje się w drodze subskrypcji 9 364 650 akcji zwykłych na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 0,50 zł każda – Akcje Serii C

Akcje Serii C nie są uprzywilejowane, nie istnieją ograniczenia w ich zbywalności. Z Akcjami Serii C nie są związane obowiązki świadczeń dodatkowych.

5.1.3. Termin wykonania prawa poboru, wraz z wszelkimi możliwymi zmianami, obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów.

Termin otwarcia Publicznej Oferty jest tożsamy z terminem publikacji niniejszego Prospektu Emisyjnego.

Zgodnie z postanowieniami Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia PROTEKTOR SA z dnia 28 lipca 2006 r. w sprawie publicznej emisji akcji Spółki dniem ustalenia prawa poboru Akcji serii C był dzień **28 września 2006 r.**

Ostatnim dniem, w którym można było nabyć na GPW dotychczasowe Akcje Emitenta z przysługującym im prawem poboru był **25 września 2006 r.**

Terminy subskrypcji Akcji serii C przedstawiają się następująco:

Przewidywany harmonogram Oferty.

28 września 2006 r.	Dzień ustalenia prawa poboru
8-18 grudnia 2006 r.	Notowanie praw poboru
8 grudnia 2006 r.	Otwarcie Publicznej Oferty jest tożsame z publikacją Prospektu emisyjnego Spółki
11 grudnia 2006 r.	Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru
21 grudnia 2006 r.	Zakończenie przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru
4 stycznia 2007 r.	Przydział Akcji Oferowanych w ramach prawa poboru
4 stycznia 2007 r.	Zamknięcie Publicznej Oferty (w przypadku, gdy w ramach wykonania prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych subskrybowane zostaną wszystkie akcje)
5 stycznia 2007 r.	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych
5 stycznia 2007 r.	Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru i Zapisów Dodatkowych
8 stycznia 2007 r.	Przydział Akcji Oferowanych nieobjętych w ramach wykonywania prawa poboru i Zapisów Dodatkowych

8 stycznia 2007 r.	Zamknięcie Publicznej Oferty Akcji serii C
--------------------	--

Zgodnie z postanowieniami art. 436 §1 KSH wykonanie prawa poboru akcji spółki publicznej następuje w jednym terminie.

Zarząd zastrzega sobie prawo do zmiany podanych wyżej terminów, przy czym Zarząd nie przewiduje możliwości skrócenia terminu zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje serii C w ramach wykonywania prawa poboru po rozpoczęciu przyjmowania zapisów.

Informacja o zmianie podanych wyżej terminów Oferty zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku zmiany terminu zamknięcia Publicznej Oferty oraz terminu składania zapisów na Akcje Oferowane, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów Zarząd Spółki zastrzega sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów, gdy łączna liczba akcji objętych złożonymi zapisami będzie mniejsza, niż liczba Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie Akcji serii C, lecz termin ten nie może być dłuższy, niż trzy miesiące od dnia otwarcia Publicznej Oferty. Stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości, nie później, niż przed zakończeniem Publicznej Oferty w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zarówno przedłużenie terminu przyjmowania zapisów jak również zmiana terminów realizacji Publicznej Oferty mogą nastąpić wyłącznie w terminie ważności Prospektu.

Zarząd może postanowić również o zmianie terminu przydziału Akcji serii C, jednakże przydział nastąpi nie wcześniej niż w siódmym dniu od dnia zakończenia przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru.

Informacja o zmianie terminu przydziału Akcji serii C zostanie podana do publicznej wiadomości nie później niż przed pierwotnym terminem przydziału Akcji serii C, w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

5.1.3.1. Zasady i miejsce składania zapisów na Akcje serii C w ramach wykonywania prawa poboru

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru dokonują Zapisu Podstawowego na Akcje serii C w domu maklerskim, w którym mają zdeponowane prawa poboru, uprawniające do objęcia Akcji serii C w chwili składania zapisu. W przypadku osób posiadających prawa poboru zapisane na rachunkach papierów wartościowych w bankach depozytariuszach zapisy na Akcje Oferowane mogą być składane w domach maklerskich realizujących zlecenia klientów banków depozytariuszy.

Osoby będące akcjonariuszami w dniu ustalenia prawa poboru uprawnione są do złożenia Zapisu Dodatkowego w domu maklerskim, w którym miały zdeponowane Akcje Emitenta w dniu ustalenia prawa poboru, tj. na koniec dnia 28 września 2006 r.

Możliwe jest składanie dyspozycji do złożenia zapisów na Akcje Oferowane za pośrednictwem internetu, telefonu, faksu i za pomocą innych środków technicznych, jeżeli taką możliwość dopuszcza regulamin domu maklerskiego przyjmującego zapisy. W takim przypadku inwestor powinien mieć podpisaną stosowną umowę z domem maklerskim, gdzie będzie składał zapis. Umowa taka powinna w szczególności zawierać upoważnienie domu maklerskiego lub jego pracowników do złożenia zapisu na Akcje Oferowane w imieniu inwestora.

Zapisy na Akcje Oferowane w odpowiedzi na zaproszenie Zarządu Emitenta w sytuacji niewykonania w pełni prawa poboru przyjmowane będą w sieci POK DM BOŚ SA (Załącznik nr 2).

5.1.3.2. Opis procedury składania zapisów na Akcje Serii C

Osoba uprawniona do wykonania prawa poboru winna złożyć trzy wypełnione i podpisane egzemplarze formularza zapisu (formularz zapisu stanowi Załącznik nr 1).

Osoba posiadająca prawa poboru uprawniona jest do złożenia Zapisu Podstawowego. Osoba będąca akcjonariuszem w dniu ustalenia prawa poboru jest również uprawniona do złożenia Zapisu Dodatkowego.

Składając zapis, inwestor winien podpisać oświadczenie będące integralną częścią formularza zapisu, w którym stwierdza, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu i akceptuje brzmienie Statutu Spółki oraz warunki Publicznej Oferty Akcji serii C;
- zgadza się na przydzielenie mu Akcji serii C zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie;
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty Akcji serii C, przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych i ich poprawiania oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie.
- wyraża zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przez niego zapisem na Akcje Serii C przez dom maklerski przyjmujący zapis, Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Serii C oraz, że upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji

Formularz zapisu, oprócz ww. oświadczenia, będącego integralną jego częścią, powinien zawierać następujące informacje:

1. dane o inwestorze:

- imię i nazwisko osoby fizycznej lub nazwę (firmę) osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej;
- adres miejsca zamieszkania lub siedziby;
- adres do korespondencji;
- status dewizowy inwestora (rezydent lub nierezydent);
- w przypadku rezydentów: numer PESEL oraz seria i numer dowodu osobistego lub paszportu dla osób fizycznych albo REGON (lub inny numer identyfikacyjny) dla osób prawnych lub innych podmiotów (jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej);
- w przypadku nierezydentów: numer paszportu dla osób fizycznych albo numer właściwego rejestru dla osób prawnych lub innych podmiotów (jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej);

2. liczbę i rodzaj Akcji serii C objętych zapisem;

3. cenę emisyjną Akcji serii C;

4. wysokość wpłaty dokonanej na Akcje serii C objęte zapisem;

5. datę złożenia zapisu i podpis inwestora lub jego pełnomocnika;

6. adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje serii C;

7. datę przyjęcia zapisu i podpis osoby upoważnionej, przyjmującej zapis na Akcje serii C.

Na dowód przyjęcia zapisu osoba uprawniona otrzyma jeden egzemplarz wypełnionego i podpisanego formularza zapisu.

Osoba składająca zapis na Akcje serii C jest nim związana do dnia zapisania tych akcji na rachunku papierów wartościowych, chyba że wcześniej zostanie ogłoszone niedojście emisji do skutku.

Zapis jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny (z zastrzeżeniem przypadku opisanego w pkt. 5.1.7) w terminie związania zapisem.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi osoba składająca zapis.

Wpłata na Akcje serii C objęte zapisem (zapisami) winna zostać dokonana na zasadach określonych w niniejszym Prospekcie.

Złożenie zapisu/zapisów w wykonaniu prawa poboru na większą liczbę Akcji serii C niż wynikająca z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru będzie uznane za zapis/zapisy na liczbę Akcji serii C wynikającą z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru.

Złożenie Zapisu Dodatkowego na większą liczbę Akcji serii C niż liczba Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie, będzie uznane za zapis na liczbę Akcji serii C oferowanych w Publicznej Ofercie.

Termin związania zapisem

Zapis na Akcje Serii C w Publicznej Ofercie jest bezwarunkowy, nieodwołalny i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału odpowiednio Akcji Serii C z zastrzeżeniem przypadku opisanego w pkt.5.1.7 Części IV Część Ofertowa Prospektu.

Działanie przez pełnomocnika

Inwestorzy obejmujący Akcje Serii C uprawnieni są do działania za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika. Szczegółowy zakres i forma dokumentów wymaganych podczas działania przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami domu maklerskiego w którym inwestor będzie składał zapis na Akcje serii C. Informacje na ten temat udostępniane będą w POK domów maklerskich

Składanie dyspozycji deponowania

Akcje serii C zostaną zdeponowane na rachunku papierów wartościowych, z którego wykonane zostanie prawo poboru.

5.1.4. Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach oferta może zostać wycofana lub zawieszona oraz czy wycofanie może wystąpić po rozpoczęciu oferty.

Emitent zastrzega sobie prawo do odwołania Oferty Publicznej przed jej rozpoczęciem bez podawania przyczyn swojej decyzji lub też do odstąpienia od jej realizacji. Po rozpoczęciu Publicznej Oferty do czasu przydziału Akcji odstąpienie od jej realizacji może nastąpić jedynie z ważnego powodu. Zarząd może podjąć wówczas uchwałę o odstąpieniu od Publicznej Oferty i nieprzydzieleniu Akcji, jeżeli przeprowadzenie Publicznej Oferty byłoby zagrożeniem dla interesu Emitenta lub byłoby niemożliwe.

Sytuacja taka może mieć miejsce w szczególności, gdy:

- (i) wystąpią nagłe i nieprzewidywalne wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju, świata lub Emitenta, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta,
- (ii) a także wystąpią nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta,

(iii) lub wystąpią inne nieprzewidziane okoliczności powodujące, iż przeprowadzenie Publicznej Oferty i przydzielenie Akcji byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta.

O zaistnieniu powyższych okoliczności i nie dojdzie emisji do skutku Zarząd poinformuje w ciągu 24 godzin poprzez przekazanie informacji do KNF, a następnie do Polskiej Agencji Prasowej oraz zamieszczenie w dzienniku ogólnopolskim, w siedzibie Emitenta oraz wskazanych w Prospekcie punktach przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie.

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa przez podmioty uczestniczące w Ofercie, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić Komisja może zakazać w trybie art. 16 Ustawy o Ofercie Publicznej dalszego prowadzenia Oferty, bądź przerwać jej przebieg na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów Emitent nie może odstąpić od przeprowadzenia Publicznej Oferty. Nie przewiduje się zawieszenia Publicznej Oferty.

5.1.5. Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot inwestorom.

Przydział Akcji Oferowanych nastąpi nie wcześniej niż w siódmym dniu od dnia zakończenia przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych.

Osobom składającym Zapis Podstawowy na Akcje Oferowane w wykonaniu prawa poboru, przydzielona zostanie liczba Akcji Oferowanych wynikająca z treści zapisu pod następującymi warunkami:

- złożenia formularza zapisu wypełnionego zgodnie z zapisami Prospektu,
- złożenia zapisu na liczbę Akcji Oferowanych nie większą niż wynikająca z posiadanych praw poboru oraz
- opłacenia Akcji Oferowanych będących przedmiotem zapisu zgodnie z odpowiednimi zapisami Prospektu.

Jeżeli w wyniku wykonania prawa poboru na podstawie złożonych Zapisów Podstawowych pozostaną nieobjęte Akcje Oferowane, Emitent przydzieli te akcje inwestorom składającym Zapisy Dodatkowe. Jeżeli suma Akcji Oferowanych, na jaką zostaną złożone Zapisy Dodatkowe przekroczy liczbę nieobjętych Akcji Oferowanych, Emitent dokona proporcjonalnej redukcji Zapisów Dodatkowych. Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane podobnie jak nie będą przydzielane Akcje Oferowane kilku inwestorom łącznie. Akcje Oferowane nie przyznane w wyniku zaokrąglenia zostaną przydzielone po jednej Akcji serii C, kolejno inwestorom, którzy złożyli zapisy na największą liczbę Akcji Oferowanych. W przypadku zapisów na jednakową liczbę Akcji Oferowanych o przydziale zadecyduje Emitent.

W przypadku redukcji Zapisów Dodatkowych bądź złożenia przez inwestora nieważnego zapisu, jak również w przypadku wystąpienia innej przyczyny powodującej konieczność zwrotu części lub całości wpłaconej kwoty, wpłacona kwota zostanie zwrócona na rachunek inwestycyjny, z którego został dokonany zapis w terminie 14 dni od dnia dokonania przydziału. Zwrot wpłaconych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

5.1.6. Minimalna lub maksymalna wielkości zapisu.

Na podstawie niniejszego Prospektu oferuje się w wykonaniu prawa poboru 9 364 650 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

Zgodnie z Uchwałą nr 7 NWZ PROTEKTOR SA z dnia 28 lipca 2006 r. w Publicznej Emisji Akcji Spółki, za każdą jedną Akcją Emitenta posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru,

akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Uwzględniając liczbę nowo emitowanych Akcji, jednostkowe prawo poboru uprawniać będzie do objęcia jednej Akcji serii C.

W terminie składania zapisów osoby uprawnione do subskrybowania Akcji Oferowanych w wykonaniu prawa poboru, mają prawo do złożenia Zapisu Podstawowego.

Liczba Akcji Serii C, na które składane są zapisy na podstawie praw poboru nie może być większa od liczby posiadanych przez subskrybenta praw poboru. Nie ma żadnych ograniczeń, co do minimalnej liczby subskrybowanych akcji.

Osoby będące akcjonariuszami w dniu ustalenia prawa poboru mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie Zapisu Dodatkowego na Akcje Oferowane, w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy.

Zapis Dodatkowy nie może przekroczyć liczby 9 364 650 sztuk. Zapis Dodatkowy na wyższą liczbę Akcji Oferowanych będzie traktowany jak zapis na 9 364 650 Akcji Oferowanych.

5.1.7. Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu.

Jeżeli po rozpoczęciu Publicznej Oferty zostanie udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, o których Emitent powziął wiadomość przed przydziałem, inwestor, który złożył zapis na Akcje Serii C, przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w POK Oferującego oświadczenie na piśmie w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Tym samym Emitent jest obowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji Serii C w celu umożliwienia inwestorowi uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu na Akcje Serii C.

Inwestor, któremu nie przydzielono Akcji Serii C, przestaje być związany zapisem z chwilą dokonania przydziału Akcji Serii C.

5.1.8. Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na papiery wartościowe oraz dostarczenie papierów wartościowych.

5.1.8.1. Wpłaty na Akcje Serii C

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu na Akcje Oferowane jest jego opłacenie, w kwocie równej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych objętych zapisem i Ceny Emisyjnej 1 akcji. Wpłata na Akcje Oferowane musi zostać dokonana w momencie składania zapisu.

Na zasadach obowiązujących w danym domu maklerskim wpłatę mogą stanowić należności wynikające z zawartych, lecz nierozliczonych transakcji sprzedaży, pod warunkiem, że termin rozliczenia tych transakcji przypada nie później niż 3-go sesyjnego przypadającego po dniu zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje serii C.

W przypadku dokonywania wpłaty w postaci przelewu środków pieniężnych za termin dokonania wpłaty uznaje się datę wpływu środków pieniężnych na właściwy rachunek domu maklerskiego przyjmującego zapis. Oznacza to, iż inwestor (w szczególności w przypadku wpłaty przekazem lub przelewem, jak również wpłat przy wykorzystaniu kredytów bankowych na zapisy) musi dokonać wpłaty ze stosownym wyprzedzeniem, uwzględniającym czas dokonania przelewu, realizacji kredytu lub wykonywania innych podobnych czynności. Zaleca się, aby inwestor zasięgnął informacji w zakresie czasu trwania określonych czynności w obsługującej go instytucji finansowej i podjął właściwe czynności uwzględniając czas ich wykonania. Inwestor musi być świadomy możliwości uznania jego zapisu na nieważny, jeżeli wpłata dotrze do domu maklerskiego przyjmującego zapis z opóźnieniem.

Wpłat na Akcje Oferowane można dokonywać wyłącznie w złotych. Dopuszcza się wszelkie formy płatności pod warunkiem zaakceptowania ich przez dom maklerski przyjmujący zapis.

Inwestorzy powinni skontaktować się z domem maklerskim, w którym zamierzają dokonać zapisu, w celu ustalenia sposobu wniesienia wpłat na Akcje Oferowane. Zwraca się uwagę, że inwestorzy ponoszą wyłączną odpowiedzialność z tytułu wnoszenia wpłat na Akcje Oferowane oraz terminów realizacji przez bank przelewów i przekazów pieniężnych. Wpłaty na akcje nie podlegają oprocentowaniu.

Inwestor dokonujący wpłaty na Akcje Oferowane za pośrednictwem banku, powinien liczyć się z możliwością pobierania przez bank prowizji od wpłat gotówkowych lub od przelewów.

Zgodnie z uchwałą nr 4/98 Komisji Nadzoru Bankowego z dnia 30 czerwca 1998 r. (Dziennik Urzędowy NBP nr 18/98), dane osób, dokonujących wpłat gotówkowych, których równowartość przekracza 10 tys. EURO podlegają wpisowi do ewidencji. Zgodnie z art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, bank jest obowiązany przeciwdziałać wykorzystywaniu swojej działalności dla celów mających związek z przestępstwem, o którym mowa w art. 299 ustawy z 6 czerwca 1997 r. - Kodeks karny (Dz. U. nr 88, poz. 553 z późn. zm.). Zgodnie z art. 108 zd. 1 Prawa Bankowego bank nie ponosi odpowiedzialności za szkodę, która może wynikać z wykonywania w dobrej wierze obowiązków określonych w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego.

Zgodnie z ustawą z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nie ujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowania terroryzmu (Dz. U. z 2003 nr 153, poz. 1505, z późn. zm.) dom maklerski i bank mają obowiązek rejestracji transakcji, której równowartość przekracza 15 000 EURO (również gdy jest ona przeprowadzana w drodze więcej niż jednej operacji, których okoliczności wskazują, że są one ze sobą powiązane) oraz transakcji, których okoliczności wskazują, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter. Dom maklerski i bank są zobowiązane zawiadomić Generalnego Inspektora Informacji Finansowej o transakcjach, co do których zachodzi uzasadnione podejrzenie, że ma ona związek z popełnionym przestępstwem, o którym mowa w art. 299 ustawy z dnia 6 czerwca 1997 r. Kodeks karny (Dz. U. nr 88, poz. 553, z późn. zmianami).

5.1.8.2. Dostarczenie Akcji Serii C

Akcje serii C zostaną zdeponowane na rachunku papierów wartościowych, z którego wykonane zostanie prawo poboru.

Po dokonaniu przez Emitenta przydziału Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie, Zarząd podejmie działania mające na celu zarejestrowanie Praw do Akcji Serii C na rachunkach papierów wartościowych osób, którym przydzielono Akcje Oferowane.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy emisji Akcji Serii C, Zarząd podejmie działania mające na celu zarejestrowanie tych akcji przez KDPW.

Wykonanie PDA polegać będzie na zapisaniu na rachunkach inwestorów Akcji Serii C. Za każde PDA znajdujące się na rachunku inwestora zostanie zapisana odpowiednio jedna Akcja Serii C, co spowoduje wygaśnięcie PDA.

5.1.9. Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości wraz ze wskazaniem daty, kiedy to nastąpi.

Jeżeli emisja Akcji Oferowanych dojdzie do skutku poprzez złożenie zapisów na wszystkie Akcje Oferowane, informacja w tej sprawie zostanie przekazana do publicznej wiadomości, w sposób w jaki udostępniony został Prospekt oraz w trybie przekazania równocześnie informacji do KNF i GPW, a następnie do Polskiej Agencji Prasowej zgodnie z art. 56 ust.1 Ustawy.

Emisja Akcji Serii C nie dojdzie do skutku jeżeli:

- zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie nie zostanie subskrybowane i należycie opłacone 9 364 650 Akcji serii C,

- Zarząd Emitenta nie złoży do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji w terminie sześciu miesięcy od zatwierdzenia niniejszego Prospektu,
- sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii C.

O zaistnieniu powyższych okoliczności i nie dojściu emisji do skutku Zarząd poinformuje w ciągu 24 godzin poprzez przekazanie informacji do KNF, a następnie do Polskiej Agencji Prasowej oraz zamieszczenie w dzienniku ogólnopolskim, w siedzibie Emitenta oraz wskazanych w Prospekcie punktach przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie.

Wpłacone kwoty zostaną zwrócone na rachunki inwestycyjne, z których zostały dokonane zapisy bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa powyżej.

Szczegółowe wyniki Publicznej Oferty zostaną podane przez Emitenta w trybie raportu bieżącego w terminie 14 dni od zakończenia Publicznej Oferty.

5.1.10. Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane.

Zgodnie z Uchwałą nr 7 NWZ Protektor S.A. z dnia 28 lipca 2006 r. w sprawie Publicznej Emisji Akcji Spółki, za każdą jedną Akcją Emitenta posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Uwzględniając liczbę Akcji Oferowanych, jedno jednostkowe prawo poboru uprawniać będzie do objęcia jednej Akcji serii C.

W terminie składania zapisów osoby uprawnione do subskrybowania Akcji Oferowanych w wykonaniu prawa poboru, mają prawo do złożenia Zapisu Podstawowego. Osoby będące akcjonariuszami w dniu ustalenia prawa poboru mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie Zapisu Dodatkowego na Akcje Oferowane, w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy.

Zapis Dodatkowy nie może przekroczyć liczby 9 364 650 sztuk. Zapis Dodatkowy na wyższą liczbę Akcji Oferowanych będzie traktowany jak zapis na 9 364 650 Akcji serii C.

Jeżeli w wyniku wykonania prawa poboru na podstawie złożonych Zapisów Podstawowych pozostaną nieobjęte Akcje Oferowane, Emitent przydzieli Akcje inwestorom składającym Zapisy Dodatkowe. Jeżeli suma Akcji Oferowanych, na jaką zostaną złożone Zapisy Dodatkowe przekroczy liczbę nieobjętych Akcji Oferowanych, to Emitent dokona proporcjonalnej redukcji Zapisów Dodatkowych. Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane podobnie jak nie będą przydzielane Akcje Oferowane kilku inwestorom łącznie. Akcje Oferowane nie przyznane w wyniku zaokrąglenia zostaną przydzielone po jednej Akcji serii C, kolejno inwestorom, którzy złożyli zapisy na największą liczbę Akcji Oferowanych. W przypadku zapisów na jednakową liczbę Akcji Oferowanych o przydziale zadecyduje Emitent.

Obrót prawami poboru z akcji notowanych na GPW będzie odbywał się na zasadach określonych w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego.

Jednostką transakcyjną będzie jedno jednostkowe prawo poboru przysługujące z jednej posiadanej w dniu ustalenia praw poboru Akcji Emitenta. Obrót prawem poboru na GPW będzie możliwy najwcześniej następnego dnia sesyjnego po dniu podania przez Emitenta do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej Akcji Oferowanych, jednak nie wcześniej niż następnego dnia sesyjnego po dniu ustalenia prawa poboru. Prawa poboru są notowane na GPW po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania Zapisów Podstawowych na Akcje serii C.

Okres notowań praw poboru na GPW nie może być krótszy niż jeden dzień sesyjny. Prawo poboru notowane będzie w systemie notowań, w którym notowane są Akcje Emitenta. Szczegółowy terminarz obrotu prawem poboru określi i poda do publicznej wiadomości w drodze komunikatu Zarząd GPW.

Możliwość zbywania praw poboru za pośrednictwem GPW przysługuje osobom posiadającym w domu maklerskim otwarty rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są prawa poboru.

Niewykonanie prawa poboru w terminie jego wykonania, tj. niezłożenie skutecznie zapisu wraz z dokonaniem wpłaty za obejmowane Akcje Oferowane wiąże się z wygaśnięciem prawa poboru oraz utratą środków finansowych zainwestowanych w nabycie prawa poboru.

5.2. Zasady dystrybucji i przydziału

5.2.1. Rodzaje inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe.

Osobami uprawnionymi do subskrybowania Akcji Oferowanych, w wykonaniu prawa poboru, są:

- akcjonariusze Emitenta w dniu ustalenia prawa poboru, którzy nie dokonali zbycia tego prawa poboru do momentu złożenia zapisu na Akcji Oferowane;
- osoby, które nabyły prawa poboru i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

Dodatkowo, osoby będące akcjonariuszami w dniu ustalenia prawa poboru są uprawnione w terminie jego wykonania do złożenia Zapisu Dodatkowego obejmującego dowolną liczbę Akcji Oferowanych, nie większą jednak niż 9 364 650 sztuk.

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia Akcji Oferowanych w stosunku do liczby posiadanych Akcji Emitenta – prawo poboru.

Prawo poboru przysługuje akcjonariuszom posiadającym dotychczasowe Akcje Emitenta na koniec dnia prawa poboru. Zgodnie z Uchwałą nr 7 NWZ Protektor SA z dnia 28 lipca 2006 r. w sprawie Publicznej Emisji Akcji Spółki, za każdą jedną akcję posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Uwzględniając liczbę Akcji Oferowanych, jedno jednostkowe prawo poboru uprawniać będzie do objęcia jednej Akcji serii C.

Jeżeli nie wszystkie z Akcji Oferowanych zostaną objęte w trybie wykonania prawa poboru (uwzględniając Zapisy Dodatkowe), Zarząd Emitenta może zaoferować niesubskrybowane Akcje Oferowane według swojego uznania wytypowanym przez siebie inwestorom.

5.2.2. Zamiary znacznych akcjonariuszy lub członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych dotyczące uczestnictwa w subskrypcji w ramach oferty oraz czy którakolwiek z osób zamierza objąć ponad pięć procent papierów wartościowych będących przedmiotem oferty.

Akcje Oferowane zostaną zaoferowane dotychczasowym akcjonariuszom w wykonaniu prawa poboru. W przypadku zaoferowania przez Zarząd Emitenta niesubskrybowanych Akcji serii C w trybie wykonania prawa poboru i Zapisami Dodatkowymi, członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta planują złożyć zapis na Akcje Oferowane wskazane w zaproszeniu.

5.2.3. Informacje podawane przed przydziałem:

5.2.3.1. Podział oferty na transze ze wskazaniem transz dla inwestorów instytucjonalnych, drobnych (detalicznych) inwestorów i pracowników Emitenta oraz wszelkich innych transz

Publiczna Oferta nie jest podzielona na transze.

5.2.3.2. Zasady określające sytuację, w której może dojść do zmiany wielkości transz (claw-back), maksymalna wielkość przesunięcia oraz minimalne wartości procentowe dla poszczególnych transz

Ponieważ Publiczna Oferta nie jest podzielona na transze, brak jest możliwości przesunięć między transzami.

5.2.3.3. Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w odniesieniu do transz detalicznych i transz dla pracowników Emitenta w przypadku nadsubskrypcji w tych transzach

Przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany nie wcześniej niż w siódmym dniu od zakończenia przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych. Przydział Akcji Oferowanych nastąpi w oparciu o przyjęte zapisy.

Jeżeli w wyniku wykonania prawa poboru na podstawie złożonych Zapisów Podstawowych pozostaną nieobjęte Akcje Oferowane, Emitent przydzieli Akcje inwestorom składającym Zapisy Dodatkowe.

Jeżeli suma Akcji Oferowanych, na jaką zostaną złożone Zapisy Dodatkowe przekroczy liczbę nieobjętych Akcji Oferowanych, to Emitent dokona proporcjonalnej redukcji Zapisów Dodatkowych. Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane podobnie jak nie będą przydzielane Akcje Oferowane kilku inwestorom łącznie. Akcje Oferowane nie przyznane w wyniku zaokrąglenia zostaną przydzielone po jednej Akcji serii C, kolejno inwestorom, którzy złożyli zapisy na największą liczbę Akcji Oferowanych. W przypadku zapisów na jednakową liczbę Akcji Oferowanych o przydziale zadecyduje Emitent.

Jeżeli nie wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte w ramach realizacji prawa poboru (Zapis Podstawowy) oraz poprzez złożenie Zapisów Dodatkowych Zarząd Emitenta będzie mógł zaoferować nieobjęte Akcje serii C wytypowanym przez siebie inwestorom. Inwestor, któremu Zarząd zaoferował Akcje serii C niesubskrybowane w wykonaniu prawa poboru i Zapisem Dodatkowym będzie mógł złożyć zapis w terminie wskazanym w zaproszeniu, nie później niż przed końcem subskrypcji. W takim przypadku przydział zostanie dokonany według uznania Zarządu w oparciu o złożony zapis.

W przypadku redukcji Zapisów Dodatkowych bądź złożenia przez inwestora nieważnego zapisu, jak również w przypadku wystąpienia innej przyczyny powodującej konieczność zwrotu części lub całości wpłaconej kwoty, wpłacona kwota zostanie zwrócona na rachunek inwestycyjny, z którego został dokonany zapis, w terminie 14 dni od dnia dokonania przydziału. Zwrot wpłaconych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

W przypadku istniejących Akcji Emitenta które nie zostały zapisane na rachunkach papierów wartościowych (znajdują się u sponsora emisji), przewiduje się możliwość zapisania przydzielonych Akcji Oferowanych na rachunku sponsora emisji.

5.2.3.4. Opis wszystkich wcześniej ustalonych sposobów preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych (włącznie z programami dla rodzin i osób zaprzyjaźnionych) przy przydziale papierów wartościowych, z podaniem wartości oferty zarezerwowanej dla takiego preferencyjnego przydziału jako procent całości oferty oraz kryteriów kwalifikujących do takich rodzajów lub grup

Nie występuje sposób preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych (włącznie z programami dla rodzin i osób zaprzyjaźnionych) przy przydziale Akcji Serii C.

5.2.3.5. Informacja, czy sposób traktowania, przy przydziale, zapisów lub ofert na zapisy może być uzależniony od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem, jakiego podmiotu są one dokonywane

Emitent nie przewiduje w trakcie przydziału szczególnego traktowania inwestorów biorących udział w Publicznej Ofercie w odniesieniu do firmy za pośrednictwem której lub przez którą dokonywał on zapisu na Akcje Oferowane.

5.2.3.6. Docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach Transzy Małych Inwestorów, jeśli występuje

Publiczna Oferta nie jest podzielona na transze w związku z tym brak jest transzy inwestorów indywidualnych.

5.2.3.7. Warunki zamknięcia oferty, jak również najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia

Publiczna Oferta zostanie zamknięta najwcześniej w dniu 22 grudnia 2006r z zastrzeżeniem zmiany tego terminu zgodnie z zasadami opisanymi w pkt 5.1.7 niniejszego Dokumentu Ofertowego.

5.2.3.8. Możliwość składania wielokrotnych zapisów

Zgodnie z Uchwałą nr 7 NWZ Protektor SA z dnia 28 lipca 2006 r. w sprawie Publicznej Emisji Akcji Spółki, za każdą jedną akcję posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Uwzględniając liczbę Akcji Oferowanych, jedno jednostkowe prawo poboru uprawniać będzie do objęcia jednej Akcji serii C.

W terminie składania zapisów osoby uprawnione do subskrybowania Akcji Oferowanych w wykonaniu prawa poboru, mają prawo do złożenia Zapisu Podstawowego. Osoby będące akcjonariuszami w dniu ustalenia prawa poboru mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie Dodatkowego Zapisu na Akcje Oferowane, w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy.

Zapis Dodatkowy nie może przekroczyć liczby 9 364 650 sztuk. Zapis Dodatkowy na wyższą liczbę Akcji Oferowanych będzie traktowany jak zapis na 9 364 650 Akcji serii C.

5.2.4. Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych

O liczbie przydzielonych Akcji Serii C inwestorzy będą informowani indywidualnie po skontaktowaniu się z domem maklerskim, za pośrednictwem którego został złożony zapis.

Zaksięgowanie przydzielonych inwestorowi Akcji Oferowanych, na wskazanym przez niego rachunku papierów wartościowych nastąpi w terminie 14 dni od dnia rejestracji Akcji Oferowanych w KDPW. Informacja o zaksięgowaniu Akcji Oferowanych zostanie przekazana inwestorowi przez dom maklerski prowadzący jego rachunek papierów wartościowych, zgodnie z zasadami informowania klientów, przyjętymi przez dany dom maklerski.

5.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”.

Nie przewiduje się wystąpienia nadprzydziału lub opcji typu „green shoe”.

5.3. Cena

5.3.1. Wskazanie ceny, po której będą oferowane papiery wartościowe.

Zgodnie z Uchwałą nr 7 NWZ PROTEKTOR SA w dniu 28 lipca 2006r. została ustalona cena Akcji Oferowanych w wykonaniu prawa poboru (Zapisy Podstawowe) oraz Zapisów Dodatkowych na poziomie 1,04 zł.

5.3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w ofercie.

Cena Emisyjna Akcji serii C została przekazana przez Emitenta do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 48/2006 z dnia 31 lipca 2006 r.

Przy ustalaniu ceny Akcji Oferowanych brane były pod uwagę następujące czynniki:

- osiągnięte w roku 2006 śródroczne wyniki finansowe,
- aktualna koniunktura na GPW, dotycząca szczególnie spółek z branży,
- prognozowany rozwój sytuacji na rynku kapitałowym,
- zainteresowanie potencjalnych inwestorów emisją,
- zapotrzebowanie Emitenta na kapitał.

5.3.3. Jeżeli posiadaczom akcji Emitenta przysługuje prawo pierwokupu i prawo to zostanie ograniczone lub cofnięte, wskazanie podstawy ceny emisji, jeżeli emisja jest dokonywana za gotówkę, wraz z uzasadnieniem i beneficjentami takiego ograniczenia lub cofnięcia prawa pierwokupu.

Publiczna Oferta jest publiczną subskrypcją akcji przez akcjonariuszy, którym służy prawo poboru, stosownie do art. 431 §2 pkt 2 KSH.

5.3.4. Porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku, lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć.

Osoby wymienione w tym punkcie w ciągu ostatniego roku nie dokonywały transakcji akcjami Emitenta na warunkach innych niż rynkowe.

Prawa do objęcia Akcji Oferowanych przysługujące wymienionym w tym punkcie osobom są takie same jak uprawnienia wszystkich innych osób i podmiotów.

5.4. Plasowanie i gwarantowanie

5.4.1. Nazwa i adres koordynatora(-ów) całości i poszczególnych części oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce oferta.

NWZ Spółki nie upoważniło Emitenta do zawarcia umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną w związku z tym, do dnia zatwierdzenia Prospektu, Emitent nie zawarł wymienionych wyżej umów o subemisję.

Koordinatorem całości Oferty jest Dom Maklerski BOŚ S.A. ul. Marszałkowska 78/80, Warszawa, występujący jako podmiot Oferujący Akcje Serii C.

Nie przewiduje się koordynatorów zajmujących się częściami Oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w innych krajach. Oferta Akcji Serii C jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

5.4.2 Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju

Nie przewiduje się agentów ds. płatności. Akcje Serii C zostaną zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA.

5.4.3. Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach wiążącego zobowiązania

Do dnia sporządzenia Prospektu Emitent nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną. NWZ Spółki nie udzieliło Zarządowi pełnomocnictwa do zawarcia ewentualnej umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną.

Plasowania emisji na zasadzie „dołożenia wszelkich starań” podjął się Dom Maklerski BOŚ S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Marszałkowskiej 78/80.

Szacunkowe koszty emisji Akcji Oferowanych przedstawiono w pkt 8 niniejszego rozdziału Prospektu.

5.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną.

Plasowania emisji na zasadzie „dołożenia wszelkich starań” podjął się Dom Maklerski BOŚ S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Marszałkowskiej 78/80.

Szacunkowe koszty emisji Akcji Serii C przedstawiono w pkt 8 Części IV „Część Ofertowa” Prospektu.

6. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu

6.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu

Przed rozpoczęciem Publicznej Oferty Emitent zawrze z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych umowę, której przedmiotem będzie rejestracja w depozycie papierów wartościowych objętych Ofertą Publiczną.

Umowa ta będzie miała charakter warunkowy w odniesieniu do Akcji serii C, gdyż ich rejestracja będzie możliwa dopiero po dokonaniu rejestracji przez sąd. Uchwała o rejestracji PDA zostanie podjęta przed rozpoczęciem Publicznej Oferty a rejestracja PDA w KDPW nastąpi po dokonaniu przydziału Akcji serii C i po spełnieniu określonych w uchwale KDPW warunków.

Zamiarem Emitenta jest, aby inwestorzy mogli jak najwcześniej obracać nabytymi Akcjami serii C. W tym celu planowane jest wprowadzenie na rynek oficjalnych notowań giełdowych (rynek podstawowy) Praw do Akcji serii C niezwłocznie po spełnieniu odpowiednich przesłanek przewidzianych prawem. Planowany termin dopuszczenia PDA do obrotu giełdowego przewidziany jest w styczniu 2007 r.

Po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, Zarząd Spółki wystąpi do KDPW o rejestrację Praw do Akcji Oferowanych w KDPW oraz złoży wszystkie wymagane prawem dokumenty, umożliwiające rejestrację PDA w KDPW. Równocześnie Emitent złoży wniosek do Zarządu Giełdy o wprowadzenie do obrotu giełdowego PDA. Emitent dołoży wszelkich starań, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji serii C na rachunkach w KDPW zostały zapisane PDA w liczbie odpowiadającej ilości przydzielonych Akcji Oferowanych. PDA zostaną zapisane na rachunkach inwestorów.

Zamiarem Emitenta jest, aby Akcje Oferowane były notowane na Giełdzie na rynku regulowanym w I kwartale 2007r. Termin notowania Akcji serii C na Giełdzie zależy jednak głównie od terminu rejestracji sądowej Akcji Oferowanych. Z tego względu Emitent ma ograniczony wpływ na termin notowania Akcji Oferowanych na GPW. Po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy emisji Akcji Oferowanych, Emitent złoży do KDPW wniosek o zamianę PDA na Akcje Oferowane.

6.2. Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu.

Akcje Emitenta są przedmiotem notowań na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

6.3. Jeżeli jednocześnie lub prawie jednocześnie z utworzeniem papierów wartościowych, co do których oczekuje się dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym są papiery wartościowe tej samej klasy, lub jeżeli tworzone są papiery wartościowe innej klasy w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym, szczegółowe informacje na temat charakteru takich operacji oraz liczbę i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą.

Nie są tworzone żadne inne papiery wartościowe tej samej lub innej klasy, co Akcje Serii C oczekujące dopuszczenia do obrotu.

6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży (bid i offer), oraz podstawowych warunków ich zobowiązania.

Nie występują podmioty posiadające wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym zapewniający płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży.

6.5. Stabilizacja: w sytuacji, gdy Emitent lub sprzedający akcjonariusz udzielili opcji nadprzydziału lub gdy w inny sposób zaproponowano potencjalne podjęcie działań stabilizujących cenę w związku z ofertą

Oferujący oraz inne podmioty uczestniczące w oferowaniu nie planują przeprowadzania działań związanych ze stabilizacją kursu Akcji Serii C przed, w trakcie oraz po przeprowadzeniu Publicznej Oferty.

7. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą

7.1. Imię i nazwisko lub nazwa i adres miejsca pracy lub siedziby osoby lub podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży, charakter stanowiska lub innych istotnych powiązań, jakie osoby sprzedające miały w ciągu ostatnich trzech lat z Emitentem papierów wartościowych lub jego poprzednikami albo osobami powiązanymi.

Na podstawie niniejszego Prospektu nie są oferowane akcje Emitenta będące w posiadaniu obecnych akcjonariuszy.

7.2. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych.

Na podstawie niniejszego Prospektu nie następuje sprzedaż akcji Emitenta znajdujących się w posiadaniu obecnych akcjonariuszy.

7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”.

Nie zostały podpisane żadne umowy dotyczące zakazu sprzedaży akcji typu „lock up” przez obecnych akcjonariuszy.

8. Koszty emisji/oferty

8.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub oferty.

W związku z ustaleniem ceny emisyjnej na poziomie 1,04 zł, w przypadku, gdy emisja dojdzie do skutku wpływy pieniężne brutto z jej przeprowadzenia i realizacji wyniosą 9 739 236 zł.

Według szacunków Zarządu Emitenta koszt Publicznej Oferty wyniesie około 265,5 tys. zł w tym:

Wyszczególnienie	(w zł)
Koszty sporządzenia prospektu emisyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa	215,5 tys. zł
Koszty druku i dystrybucji prospektu	10 tys. zł
Opłaty administracyjne i inne koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty	40 tys. zł
Razem:	265,5 tys. zł

Zgodnie z art.36 pkt. 2b Ustawy o Rachunkowości koszty zgromadzenia kapitału poprzez emisję Akcji Serii C zmniejszą kapitał zapasowy Spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną Akcji Serii C. Ewentualnie pozostałe koszty zostaną zaliczone do kosztów finansowych.

9. Rozwodnienie

9.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą.

Przy założeniu objęcia wszystkich Akcji Serii C w Publicznej Ofercie oraz wszystkich Akcji Serii C struktura akcjonariatu po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego prezentowała się będzie następująco:

Struktura akcjonariatu po zakończeniu Publicznej Oferty oraz emisji Akcji Serii C

Seria	Liczba akcji w serii	Udział akcji danej serii w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział akcji danej serii w ogólnej liczbie akcji
A	5 988 480	31,97%	31,97%
B	3 376 170	18,03%	18,03%
C	9 364 650	50,00%	50,00%

Podana liczba akcji uwzględnia split 1:6 uchwalony uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 28 lipca 2006r.

9.2. W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy należy podać wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli nie obejmą oni nowej oferty.

W ramach emisji Akcji serii C Emitent zamierza wyemitować 9 364 650 akcji zwykłych na okaziciela. W przypadku, gdy dotychczasowi akcjonariusze nie zdecydują się na objęcie Akcji Oferowanych, Akcje ulegną rozwodnieniu w sposób przedstawiony poniżej:

Akcjonariusz	Liczba akcji	udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%)
Piotr Szostak	844 812	4,51%	844 812	4,51%
Krzysztof Fijałkowski	528 276	2,82%	528 276	2,82%
Pozostali akcjonariusze poniżej 5%	17 356 212	92,67%	17 356 212	92,67%
Razem	18 729 300	100,00%	18 729 300	100,00%

Podana liczba akcji uwzględnia split 1:6 uchwalony uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 28 lipca 2006r.

Źródło: Emitent

Emisja Akcji serii C spowoduje zmianę wartości księgowej przypadającej na jedną akcję.

W przypadku Emitenta wartość księgowa na jedną akcję w odniesieniu do stanu na 30 września 2006 r. zmieni się z 1,87 zł do 1,45. zł:

	30/09/2006	po emisji
wartość księgowa netto (tys. zł)	17 481	27 220
liczba akcji (szt.)	9 364 650	18 729 300
wartość księgowa netto na 1 akcję (zł)	1,87	1,45

Źródło: Emitent

10. Informacje dodatkowe

10.1. Opis zakresu działań doradców.

Podmiot Oferujący

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie, pełniący funkcję oferującego jest podmiotem odpowiedzialnym za czynności o charakterze doradczym, mające na celu przeprowadzenie oferty Akcji serii C oraz wprowadzenie Akcji serii C i PDA serii C do obrotu na rynku regulowanym.

Doradca Prawny

Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski Doradcy Prawni z siedzibą w Warszawie, pełniąca rolę doradcy prawnego Emitenta.

Doradca prawny doradzał w kwestiach prawnych przy czynnościach związanych z przeprowadzeniem publicznej emisji Akcji serii C oraz wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym Akcji serii C oraz PDA serii C.

Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski Doradcy Prawni przygotowała projekty uchwał emisyjnych Akcji serii C.

Doradca Finansowy

ARTEMIS Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, pełniący rolę doradcy finansowego Emitenta.

Doradca finansowy doradzał w kwestiach koncepcji podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję Akcji serii C z prawem poboru oraz przy czynnościach związanych z przeprowadzeniem publicznej emisji Akcji serii C.

10.2. Wskazanie innych informacji w Dokumencie Ofertowym, które zostały zbadane lub przejrzone przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport.

Nie wystąpiły.

10.3. Dane o ekspertach, których oświadczenia lub raporty zostały zamieszczone w Dokumencie Ofertowym

Oświadczenia lub raporty ekspertów nie zostały zamieszczone w Dokumencie Ofertowym.

10.4. Oświadczenie o rzetelności informacji uzyskanych od osób trzecich oraz o źródłach tych informacji.

Nie dotyczy.

10.5. Załączniki**Załącznik nr 1**

**FORMULARZ ZAPISU NA AKCJE ZWYKŁE NA OKAZICIELA SERII C SPÓŁKI
Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego Protektor SA**

• Niniejszy dokument stanowi zapis na Akcje zwykłe na okaziciela serii C spółki PROTEKTOR SA z siedzibą w Lublinie o wartości nominalnej 0,50 zł każda, oferowane w ramach przysługującego akcjonariuszom prawa poboru. Akcje serii C emitowane są na mocy Uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia PROTEKTOR SA z dnia 28 lipca 2006 r. Akcje serii C przeznaczone są do objęcia na warunkach określonych w Prospekcie Emisyjnym i niniejszym formularzu zapisu.

1. Imię i nazwisko (nazwa firmy osoby prawnej):
2. Miejsce zamieszkania (siedziba osoby prawnej). Kod pocztowy: Miejscowość:
Ulica: Numer domu: Nr mieszkania:
3. PESEL, REGON (lub inny numer identyfikacyjny):
4. Adres do korespondencji (telefon kontaktowy):
5. Osoby zagraniczne: numer paszportu, numer właściwego rejestru dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej:
6. Dane osoby fizycznej działającej w imieniu osoby prawnej:
7. Status dewizowy:* ☐ rezydent ☐ nierezydent
8. Liczba posiadanych praw poboru w chwili składania zapisu:
(słownie:)
9. Cena emisyjna Akcji serii C wynosi 1,04 zł (słownie: jeden złoty cztery grosze)
10. Liczba subskrybowanych Akcji serii C:
(słownie:)
11. Kwota wpłaty na Akcje serii C: zł
(słownie:)
12. o ZAPIS PODSTAWOWY* o ZAPIS DODATKOWY* o ZAPIS NA ZAPROSZENIE*
13. Akcje serii C zostaną zdeponowane na rachunku papierów wartościowych, z którego wykonane zostanie prawo poboru.

Uwaga: Konsekwencją niepełnego bądź nieprawidłowego określenia danych ewidencyjnych inwestora lub sposobu zwrotu wpłaconej kwoty bądź jej części może być nieterminowy zwrot wpłaconych środków. Zwrot wpłaty następuje bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu ponosi inwestor

Oświadczenie Subskrybenta: Ja niżej podpisany, oświadczam, że:

- zapoznałem się z treścią Prospektu Emisyjnego i akceptuję brzmienie Statutu Spółki oraz warunki Publicznej Oferty Akcji serii C,
- zgadzam się na przydzielenie mi Akcji serii C zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie,
- wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty Akcji serii C, przyjmuję do wiadomości, że przysługuje mi prawo wglądu do swoich danych osobowych i ich poprawiania oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie.
- wyrażam zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przeze mnie zapisem na Akcje Serii C przez dom maklerski przyjmujący zapis, Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Serii C oraz, że upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.

.....
(data i podpis inwestora)

.....
(data przyjęcia zapisu, podpis i pieczęć przyjmującego zapis, pieczęć adresowa domu maklerskiego)

Adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje Oferowane:

*) właściwe zaznaczyć „x”

Załącznik nr 2**Lista POK Domu Maklerskiego BOŚ SA przyjmujących zapisy na Akcje Serii C**

Lp.	NAZWA POK	kod	miasto	ulica
1	Białystok	15-282	Białystok	Piękna 1
2	Bielsko-Biała	43-300	Bielsko-Biała	Cyniarska 36
3	Bydgoszcz	85-029	Bydgoszcz	Bernardyńska 13
4	Częstochowa	42-200	Częstochowa	Al. NMP 2
5	Gdańsk	80-824	Gdańsk	Podwałe Przedmiejskie 30
6	Katowice	40-048	Katowice	Kościuszki 43
7	Kielce	25-102	Kielce	Warszawska 31
8	Koszalin	75-950	Koszalin	1 Maja 18/9
9	Kraków	31-100	Kraków	Piłsudskiego 23
10	Leszno	64-100	Leszno	Leszczyńskich 52, II p
11	Poznań	60-523	Poznań	Dąbrowskiego 75/14
12	Rybnik	44-200	Rybnik	ul. Hallera 6
13	Warszawa	00-517	Warszawa	Marszałkowska 78/80
14	Wrocław	50-107	Wrocław	Ul. Sukiennice 5/7

Załącznik nr 3

Wykaz odesłań obejmujący wskazanie informacji, których zamieszczenie w Prospekcie Emisyjnym jest wymagane przepisami prawa oraz przedmiotowych dokumentów:

20.1 Historyczne informacje finansowe

Historyczne informacje finansowe Emitenta wraz z opinią biegłego rewidenta za okresy 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005 r., 31 grudnia 2004 r. i 31 grudnia 2003 r. udostępnione zostały w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

www.protektorsa.pl/

Raport kwartalny za drugi kwartał 2006 r., zawierający jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta udostępniony został w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

www.protektorsa.pl

Raport śródroczny za półrocze 2006 r., zawierający jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta udostępniony został w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

www.protektorsa.pl

20.4 Badanie historycznych rocznych informacji finansowych

Historyczne informacje finansowe za lata 2003-2005 zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Opinia biegłego rewidenta dotycząca każdego zbadanego okresu została dołączona do odpowiednich raportów rocznych udostępnionych przez Emitenta na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

www.protektorsa.pl

21.2. Statut Emitenta

Pełny tekst Statutu Emitenta jest udostępniony na stronie internetowej Emitenta:

www.protektorsa.pl

Załącznik nr 4

DEFINICJE I SKRÓTY

Akcje, Akcje Serii C, Akcje Oferowane	9 364 650 akcji zwykłych na okaziciela Serii C PROTEKTOR SA o wartości nominalnej 0,50 złotego każda
DM BOŚ SA, Oferujący	Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska pełniący funkcję oferującego Akcje w obrocie regulowanym
Cena Emisyjna	Cena emisyjna Akcji Serii C oferowanych w Ofercie Publicznej
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Dyspozycja Deponowania	Dyspozycja zaksięgowania papierów wartościowych na rachunkach papierów wartościowych złożona przez inwestora w momencie składania zapisu na Akcje Serii C
Emitent, Spółka, PROTEKTOR SA	Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR Spółka Akcyjna z siedzibą w Lublinie przy ul. Kunickiego 20-24; 20-417 Lublin
EURO	Jednostka walutowa obowiązująca w Unii Europejskiej
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000082312
GUS	Główny Urząd Statystyczny
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie z siedzibą w Warszawie, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000081582
KH, Kodeks Handlowy	Rozporządzenie Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 27 czerwca 1934 roku Kodeks handlowy (Dz. U. z 1934 r. Nr 57, poz. 502 z późn. zm.)
Kodeks Karny	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 roku Kodeks karny (Dz. U. z 1997 r. Nr 88, poz. 553 z późn. zm.)
KSH, Kodeks Spółek Handlowych, ksh	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.)
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego (wcześniej Komisja Papierów Wartościowych i Giełd)
MON	Ministerstwo Obrony Narodowej
NATO	Pakt Północnoatlantycki (<i>ang. North Atlantic Treaty Organization</i>)
NBP	Narodowy Bank Polski
PAP	Polska Agencja Prasowa
PDA, Prawo do Akcji	Papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania, nie mających formy dokumentu, Akcji Serii C, powstające z chwilą dokonania przydziału Akcji Serii C i wygasające z chwilą zarejestrowania akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców
PKD	Polska Klasyfikacja Działalności
POK	Punkt Obsługi Klientów przyjmujący zapisy na Akcje Serii C
Prawo Bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku Prawo bankowe (jednolity tekst

	Dz. U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665, z późn. zm.)
Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe (Dz. U. z 2002 r. Nr 141, poz. 1178)
Prospekt	Niniejszy prospekt emisyjny PROTEKTOR SA będący jedynie prawnie wiążącym dokumentem, zawierającym informacje o Ofercie Publicznej 9 364 650 akcji zwykłych na okaziciela Serii C oraz praw do akcji Serii C, sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem o Prospekcie
Publiczna Oferta	Oferta objęcia 9 364 650 Akcji Serii C w ramach Oferty Publicznej na warunkach określonych w Prospekcie
Rada Nadzorcza	Organ nadzoru PROTEKTOR SA
Rozporządzenie o Opłacie Skarbowej	Rozporządzenie Ministra Finansów z 5 grudnia 2000 roku w sprawie sposobu pobierania, zapłaty i zwrotu opłaty skarbowej oraz sposobu prowadzenia rejestrów tej opłaty (Dz. U. z 2000 r. Nr 110, poz. 1176, z późn. zm.)
Rozporządzenie o Prospekcie	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 roku w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam.
S.A.	Spółka akcyjna
Statut	Statut PROTEKTOR SA
UE	Unia Europejska
USD	Dolar amerykański, prawny środek płatniczy na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
Ustawa o KRS	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym (jednolity tekst Dz. U. z 2001 r. Nr 17 poz. 209 z późn. zm.)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 15 grudnia 2000 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2003 r. Nr 86, poz. 804, z późn. zm.)
Ustawa o Ofercie	Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz.U. z 2005 Nr 184, poz. 1539)
Ustawa o Obrocie	Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz.U. z 2005 Nr 183, poz. 1538)
Ustawa o Nadzorze	Ustawa o nadzorze nad rynkiem kapitałowym z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz.U. z 2005 Nr 183, poz. 1537)
Ustawa o Opłacie Skarbowej	Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o opłacie skarbowej (Dz. U. z 2000 r. Nr 86, poz. 960, z późn. zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz. U. z 2000 r. Nr 14, poz. 176, z późn. zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654, z późn. zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późn. zm.)
Ustawa o Własności Przemysłowej	Ustawa z dnia 30 czerwca 2000 r. Prawo własności przemysłowej (tekst jednolity Dz. U. z 2003 r. Nr 119, poz. 1117 ze zm.)
Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie PROTEKTOR SA
Zarząd, Zarząd Spółki	Zarząd PROTEKTOR SA

Zapis Dodatkowy	Zapis na Akcje Serii C nie objęte w ramach Zapisów Podstawowych, do którego uprawnieni są akcjonariusze, którym służy prawo poboru, składany w terminie wykonania prawa
Zapis Podstawowy	Zapis na Akcje Serii C w wykonaniu prawa poboru, do którego uprawnieni są akcjonariusze Emitenta w dniu ustalenia prawa poboru, którzy nie dokonali zbycia prawa poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane oraz osoby, które nabyły prawa poboru i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane