

Lublin, 30 kwietnia 2012 roku

**Pismo Prezesa Zarządu  
PROTEKTOR S.A.**

W imieniu Zarządu PROTEKTOR S.A. pragnę przedstawić Państwu podsumowanie najważniejszych wydarzeń w Grupie Kapitałowej Protektor w roku 2011 oraz poinformować o planach dotyczących działalności w bieżącym roku.

Rok 2011 był drugim z rzędu znaczącym rokiem obrotowym, w którym prowadzony był proces porządkowania aktywów spółki. Działania te oparte są o strategię firmy mającą na celu oparcie działalności spółki na powtarzalnych przychodach z rynku przemysłowego, odejściu od rynku przetargów oraz restrukturyzację finansów spółki w celu jej dalszego znaczącego oddłużenia przy jednoczesnym szukaniu interesujących celów inwestycyjnych.

W ubiegłym roku został zakończony z sukcesem dwuletni proces restrukturyzacji aktywów Grupy Protektor w Europie Zachodniej w zakresie zarządzania kadrami, redukcji kosztów oraz rozbudowy oferty. W efekcie, spółka Abeba stała się najzyskowniejszym i najbardziej cennym aktywem Grupy. Spółka ta notuje stałą poprawę rentowności netto prowadzonej działalności gospodarczej w przedziale 8%-10%, a powtarzalność produkcji kierowanej głównie dla odbiorcy przemysłowego w Europie Zachodniej gwarantuje dalszy systematyczny wzrost prowadzonego biznesu.

Diametralnie inna sytuacja dotyczyła naszej działalności w Europie Środkowej i Wschodniej, gdzie do tej pory dominuje działalność oparta w co najmniej 50% na przychodach z przetargów finansowanych przez budżety państwowe. Spadek ich liczby, a przede wszystkim załamanie się marż na przetargach sfery budżetowej, przy ostrej konkurencji cenowej na rynku polskim, czeskim, słowackim oraz w Europie Zachodniej w których specjalizowały się zarówno LZPS jak i Prabos znajdował swoje bezpośrednie odbicie w wynikach tych spółek. Wobec nierokującej znaczącej poprawy sytuacji rynkowej w kolejnych 2-3 latach oraz konieczności ponownego dokapitalizowania produkcji pod przetargi publiczne, zarząd Grupy podjął szereg zdecydowanych działań, aby uzyskać oczekiwany poziom rentowności firmy przy jednoczesnym skróceniu okresu transformacji spółki na firmę opartą o przychody powtarzalne.

W pierwszej połowie 2011 roku zarząd Protektor S.A. wystawił na sprzedaż nieruchomość produkcyjną znajdującą się w niedalekiej odległości od centrum Lublina w celu wyprowadzenia produkcji-montażu poza miasto. Atrakcyjna lokalizacja nieruchomości oraz duży zwarty teren pozwala zakładać, że przy widocznym od lutego 2012 roku zainteresowaniu inwestorów, proces jej sprzedaży i przeprowadzki powinien się dokonać w ciągu kolejnych 2 lat, co daje szansę na całkowite oddłużenie Grupy z kredytów zaciąganych w latach ubiegłych na zagraniczne inwestycje kapitałowe oraz bieżąca działalność.

Jednocześnie z końcem 2011 roku zarząd Grupy podjął decyzję o postawieniu w stan likwidacji przynoszącą straty spółkę zależną LZPS i zmianie modelu biznesowego polskiego zakładu z produkcyjnego na montażowy przy znaczącym udziale komponentów zewnętrznych. Produkty z Lublina dedykowane są na

przemysłowy rynek polski (znak towarowy PROTEKTOR) oraz zachodnioeuropejski (znak towarowy ABEBA).

Zarząd Grupy Protektor podjął decyzję o dokonaniu jednorazowego odpisu aktualizacyjnego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok 2011 z tytułu likwidacji tej spółki w kwocie 4,809 mln zł tj. 100 % wartości udziałów LZPS. Zarząd zakłada, że sanacja przeprowadzona w lubelskim zakładzie w połączeniu ze zmianami profilu biznesu poprzez znaczący outsourcing produkcji, optymalizację kosztów i ukierunkowanie na przychody powtarzalne i nie związane z przetargami - będą skutkować dodatnimi przepływami gotówkowymi w całym roku 2012 oraz dodatkowym oddłużeniem Grupy o 2 mln zł, co stanowi około 12% całego zadłużenia.

W II połowie 2011 roku zarząd Grupy Protektor podjął także decyzję o restrukturyzacji działalności Grupy na rynku czeskim i słowackim. W IV kwartale 2011 roku został powołany nowy zarząd spółki zależnej Prabos.

W wyniku przeprowadzonych analiz sprzedażowo-finansowych, wobec załamania się rynku przetargów publicznych od strony wolumenu jak i uzyskiwanych marż, które odpowiadają za 60% przychodów czeskiej spółki, nierozliczonych od strony finansowej umów z lat 2008 -2009 ( projekt TECHNOGROUP), dynamikę rozwoju oferty powtarzalnej na rynku czeskim i słowacki w kolejnych 24 miesiącach oraz testu na utratę wartości aktywów, zarząd Grupy Protektor w dniu 20 kwietnia 2012 roku podjął decyzję o dokonaniu jednorazowego dodatkowego odpisu aktualizacyjnego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok 2011 z tytułu istniejącego zagrożenia dalszej działalności spółki czeskiej w kwocie 14 mln zł tj. 100 % wartości akcji Prabos Plus a.s. oraz utworzył rezerwy i odpisy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w kwocie 13,7 mln zł.

Prabos został zakupiony przez Grupę Protektor w 2007 roku za 3,77 mln euro (14 mln zł). W latach 2007 – 2011 spółka ta wypracowała, bez transakcji wewnątrzgrupowych, wraz z projektem Technogroup (projekt dostawy butów antyminowych dla armii indyjskiej) 3,596 mln zł zysku netto. Jednocześnie na nierozliczony w większości kontrakt z Technogroup została zawiązana rezerwa w wysokości 8,96 mln zł stanowiąca zasadniczą część wartości rezerw i odpisów.

Dodatkowym argumentem przy podjęciu decyzji o odpisie były wyniki analiz przedstawionych przez nowy zarząd czeskiej spółki, który na przełomie I i II kwartału 2012 roku zgłosił zapotrzebowanie na dokapitalizowanie spółki Prabos w wysokości 1 mln EUR w bieżącym roku obrotowym.

Do daty ogłoszenia sprawozdania finansowego za rok 2011 Grupa nie podjęła formalnej decyzji w tej sprawie.

Zarząd zakłada, że prowadzone zdecydowane prace sanacyjne wszystkich aktywów Grupy znajdujących się w Europie Środkowej pozwolą już w 2012 roku poprawić wynik Grupy na poziomie przepływów gotówkowych oraz rentowności netto.

Wobec przyjętej zasady stosowania modelu biznesowego, który zdał świetnie egzamin w przypadku niemieckiej Abeby umożliwiając osiągnięcie poziomu około 90 % udziału obrotów powtarzalnych w przychodach spółki w roku 2012, otwiera się możliwość podjęcia przez zarząd Grupy decyzji w sprawie publikacji przewidywanych wyników finansowych w roku 2012.

Mam nadzieję, iż spółka o minimalnym poziomie zadłużenia, wysokim procencie powtarzalnych obrotów i na nowo określonych perspektywach wzrostu znajdzie uznanie aktualnych akcjonariuszy jak i przyszłych inwestorów.