

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 2007 ROK**

**GRUPA KAPITAŁOWA
LZPS PROTEKTOR S.A.**

POZNAŃ, 5 CZERWCA 2008 ROKU



1. INFORMACJE O SPÓŁCE DOMINUJĄCEJ

Spółką Dominującą w Grupie Kapitałowej są Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR Spółka Akcyjna. Spółka Dominująca została utworzona w dniu 21 lutego 1992 roku w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego w spółkę akcyjną. Spółka Dominująca została powołana na czas nieokreślony. Siedziba Spółki Dominującej znajduje się w Lublinie, ul. Kunickiego 20.

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki Dominującej są:

- produkcja obuwia,
- handel hurtowy i detaliczny,
- produkcja wyrobów kaletniczych i rymarskich.

Przedmiot działalności spółek zależnych, jest związany z działalnością Spółki Dominującej.

Spółka Dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000033534 w dniu 3 sierpnia 2001 roku.

Spółka Dominująca posiada numer NIP 712-010-29-59 nadany w dniu 11 czerwca 1993 roku oraz symbol REGON 430068516.

Kapitał zakładowy Spółki Dominującej na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2007 roku, wynosił 9 426 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy Kapitałowej na ten dzień wynosił 46 094 tysięcy złotych.

Zgodnie z notą 12 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2007 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki Dominującej była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Rafał Jerzy	3 378 089	3 378 089	1 689 045	18,04%
PIONEER PEKAO Investments Management S.A.	2 397 885	2 397 885	1 198 943	12,80%
Piotr Szostak	2 131 393	2 131 393	1 065 697	11,38%
Mariusz Szymula	1 957 939	1 957 939	978 970	10,45%
Deutsche Bank AG	1 888 288	1 888 288	944 144	10,08%
Wiesław Wojas	1 033 000	1 033 000	516 500	5,52%
Pozostali	5 942 706	5 942 706		31,74%
Razem	18 729 300	18 729 300		100,00%

Zgodnie ze stanem księgi akcyjnej Spółki Dominującej na dzień 5 czerwca 2008 roku w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia wydania niniejszego raportu, wystąpiły następujące zmiany właścicieli Spółki Dominującej:

Kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 4 682 325,00 zł do kwoty 9 426 150,00 zł w drodze oferty publicznej poprzez emisję akcji serii C w ilości 9 364 650 sztuk po 0,50 zł za jedną akcję. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w Sądzie Rejonowym w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 2 marca 2007 roku.

W związku z zarejestrowaniem przez KDPW w dniu 8 stycznia 2007 roku na kontach uczestników KDPW 9 346 650 zbywalnych praw do akcji akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% udziału w kapitale zakładowym byli:

1. Rafał Jerzy, ilość akcji – 257 600 sztuk, ilość praw poboru – 1 520 000, co stanowić będzie 9,49% kapitału zakładowego
2. Piotr Szostak, ilość akcji 571 768 sztuk, ilość praw poboru 1 186 971, co stanowić będzie 9,39% kapitału zakładowego
3. Krzysztof Fijałkowski, ilość akcji 510 000 sztuk, ilość praw poboru 510 000, co stanowić będzie 5,45% kapitału zakładowego.

W dniu 9 stycznia 2007 roku Mariusz Szymula zawiadomił, iż posiada 297 204 sztuki akcji Spółki oraz 1 011 674 sztuki praw poboru do akcji nowej emisji, co po zarejestrowaniu powyższego kapitału stanowić będzie 6,99% kapitału Spółki.

W dniu 6 lutego 2007 roku Krzysztof Fijałkowski zbył w trakcie sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych 49 697 akcji spółki LZPS Protektor S.A. przez co jego udział w ogólnej liczbie głosów w spółce LZPS Protektor S.A. spadł poniżej progu 5%.

Przed ww. zdarzeniem, na dzień 5 lutego 2007 roku, liczba akcji posiadanych przez Krzysztofa Fijałkowskiego wynosiła 475 542 sztuki, co stanowiło 5,08% kapitału zakładowego oraz 5,08% ogólnej liczby głosów i uprawniało do wykonywania głosów.

W dniu 25 kwietnia 2007 roku, podczas sesji zwyczajnej GPW w Warszawie, Wiesław Wojas nabył akcje LZPS PROTEKTOR S.A. i łącznie z dotychczas posiadanymi akcjami przekroczył próg 5% w kapitale zakładowym, posiadając 1 033 000 akcji LZPS PROTEKTOR S.A., co stanowi 5,52% kapitału zakładowego.

W dniu 5 czerwca 2007 roku Rafał Jerzy nabył 59 000 sztuk akcji Spółki w transakcji sesyjnej z rozliczeniem dnia 11 czerwca 2007 r. W wyniku tej transakcji Rafał Jerzy posiadał 1 922 801 sztuk akcji LZPS PROTEKTOR S.A., stanowiących 10,27% udziału w kapitale zakładowym.

W dniu 12 lipca 2007 roku PIONEER PEKAO INVESTMENT MANAGEMENT S.A. (PPIM) nabył 119 322 sztuk akcji Spółki. W wyniku tej transakcji PPIM posiadał łącznie 994 471 akcji Spółki, co stanowiło 5,31% udziału w kapitale zakładowym spółki.

Do dnia 18 czerwca 2007 roku Rafał Jerzy nabył kolejne pakiety akcji Spółki. W wyniku tych transakcji Rafał Jerzy posiadał 2 366 595 sztuk akcji Spółki, stanowiących 12,64% udziału w kapitale zakładowym.

W dniu 25 czerwca 2007 roku Mariusz Szymula nabył 85 145 sztuk akcji Spółki podczas sesji zwyczajnej GPW w Warszawie. W wyniku tej transakcji Mariusz Szymula posiadał 1 957 939 sztuk akcji Spółki, stanowiących 10,45% udziału w kapitale zakładowym.

W dniu 28 czerwca 2007 roku Piotr Szostak nabył 44 696 sztuk akcji Spółki podczas sesji zwyczajnej GPW w Warszawie. Po dokonaniu transakcji Piotr Szostak posiadał 1 911 699 sztuk akcji Spółki LZPS PROTEKTOR S.A., stanowiących 10,2% w kapitale zakładowym.

W dniu 29 czerwca 2007 roku Piotr Szostak nabył 20 000 sztuk akcji Spółki podczas sesji zwyczajnej GPW w Warszawie. Po dokonaniu transakcji Piotr Szostak posiadał 1 931 699 sztuk akcji Spółki LZPS PROTEKTOR S.A., stanowiących 10,3% w kapitale zakładowym.

Z dniem 16 lipca 2007 roku Fundusze Inwestycyjne Pioneer utworzone przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nabyły 49 020 sztuk akcji Spółki, posiadając w wyniku tej transakcji 946 804 sztuki akcji Spółki PROTEKTOR S.A., co stanowiło 5,06% udziału w kapitale zakładowym Spółki.

Do dnia 1 sierpnia 2007 roku Rafał Jerzy nabył kolejne pakiety akcji Spółki. W wyniku tych transakcji Rafał Jerzy posiadał 2 748 381 sztuk akcji LZPS Protektor S.A., stanowiących 14,67% udziału w kapitale zakładowym.

W dniach od 16 do 21 sierpnia 2007 roku Piotr Szostak nabył kolejny pakiet akcji Spółki, przez co posiadał łącznie 2 064 806 sztuk akcji LZPS Protektor S.A., stanowiących 11,02% kapitału podstawowego.

W dniach 22 - 23 sierpnia 2007 roku Piotr Szostak nabył kolejne 36 000 sztuk akcji Spółki, przez co posiadał łącznie 2 100 806 sztuk akcji LZPS Protektor S.A., stanowiących 11,22% kapitału podstawowego.

W dniu 17 sierpnia 2007 roku Deutsche Bank AG Frankfurt przekroczył próg 5% w kapitale zakładowym Spółki i pośrednio przez podmioty zależne DWS Polska TFI S.A. Warszawa posiadał 963 813 sztuk akcji, co dawało 5,15% udziału w kapitale zakładowym Spółki.

Do 10 października 2007 roku Deutsche Bank AG Frankfurt nabył pośrednio poprzez podmioty zależne DWS Polska TFI S.A. Warszawa kolejny pakiet akcji, posiadając w wyniku tych transakcji 1 888 288 sztuk akcji Spółki, stanowiących 10,08% udziału w jej kapitale zakładowym.

W dniach 13 - 14 listopada 2007 roku w drodze transakcji na GPW S.A. w Warszawie członek Rady Nadzorczej nabył kolejny pakiet akcji Spółki, zwiększając tym samym ilość posiadanych akcji do 2 120 145 sztuk, stanowiących 11,31% kapitału zakładowego.

W dniach 21 - 22 listopada 2007 roku w drodze transakcji na GPW S.A. w Warszawie nabył on kolejne 11 248 sztuk akcji Spółki. Ilość akcji LZPS Protektor S.A. posiadanych przez danego członka Rady Nadzorczej wynosiła 2 131 393, stanowiąc 11,37% kapitału zakładowego.

Do dnia 23 listopada 2007 roku Rafał Jerzy nabył kolejne pakiety akcji Spółki. W wyniku tych transakcji Rafał Jerzy posiadał 3 138 206 sztuk akcji LZPS Protektor S.A., stanowiących 16,67% kapitału zakładowego.

W dniu 29 listopada 2007 roku Rafał Jerzy nabył kolejne 239 883 sztuki akcji Spółki, stając się właścicielem łącznie 3 378 089 sztuk akcji LZPS Protektor S.A., stanowiących 18,04% kapitału zakładowego.

Do dnia 29 listopada 2007 roku PPIM nabyło kolejne pakiety akcji Spółki, posiadając łącznie 1 955 844 sztuk akcji, stanowiących 10,44% kapitału podstawowego LZPS Protektor S.A.

Do dnia 4 grudnia 2007 roku Fundusze Inwestycyjne Pioneer utworzone przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nabyły kolejne pakiety akcji, posiadając łącznie 1 902 886 sztuk akcji, stanowiących 10,16% kapitału zakładowego LZPS Protektor S.A.

Do dnia 11 grudnia 2007 roku Pioneer PeKaO Investment Management S.A. posiadał 2 397 885 sztuk akcji, stanowiących 12,80% kapitału zakładowego Spółki, a na dzień 4 lutego 2008 roku - 15,02% kapitału zakładowego Spółki.

W dniu 28 marca 2008 roku Szymula Mariusz Stanisław posiadał 2 235 755 głosów tj. 35,23% liczby głosów na tym NWZ, co stanowi 11,94% ogólnej liczby głosów. Szostak Piotr posiadała 2 100 000 głosów tj. 33,09% liczby głosów na tym NWZ, co stanowi 11,21% ogólnej liczby głosów. Tego samego dnia Jerzy Rafał posiadał 2 000 000 głosów tj. 31,51% liczby głosów na tym NWZ, co stanowi 10,68% ogólnej liczby głosów.

Dnia 28 marca 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 2/2008 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 146 150 PLN w drodze emisji 292 300 akcji zwykłych serii D, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru. Wobec zamiaru ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, zgodnie z treścią art. 336 § 3 KSH akcje nowej emisji będą akcjami zwykłymi na okaziciela i zostaną zaoferowane inwestorowi Jarosławowi Palat w drodze subskrypcji prywatnej po cenie emisyjnej 12,84 zł (słownie: dwanaście złotych osiemdziesiąt cztery grosze) każda, tj. w drodze oferty złożonej przez Spółkę. Akcje nowej emisji zostaną objęte za wkłady niepieniężne w postaci 22 sztuk akcji spółki Prabos plus a.s., z siedzibą w Czechach, w Mezi Senky 9, 763 21 Slavicin, Republika Czeska, stanowiących 26,61% kapitału zakładowego i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Wkłady na pokrycie akcji wniesione zostaną przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane 30 kwietnia 2008 roku postanowieniem Sądu Rejonowego sygn.: LU.XI NS-REJ.KRS/004234/08/077 w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Wysokość kapitału zakładowego po podwyższeniu wyniosła: 9 572 300 zł.

Liczba akcji po podwyższeniu kapitału zakładowego wynosi: 19 021 600 sztuk.

Struktura kapitału:

- a) 5.988.480 sztuk akcji serii A
- b) 3.376.170 sztuk akcji serii B
- c) 9.364.650 sztuk akcji serii C
- d) 292.300 sztuk akcji serii D

Ilość głosów wynikających z ilości wyemitowanych akcji po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału wynosi 19 021 600 głosów.

W skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień 5 czerwca 2008 roku wchodził:

- Waldemar Jacek Puzichowski - Prezes Zarządu,
- Beata Helena Jurczak - Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2007 roku do 5 czerwca 2008 roku skład Zarządu Spółki Dominującej zmienił się.

- W dniu 23 stycznia 2007 roku uchwałą Rady Nadzorczej z funkcji Członka Zarządu został odwołany Pan Wincenty Boryca. Tego samego dnia, zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej, stanowisko Wiceprezesa Zarządu objęła Pani Beata Jurczak.
- W dniu 28 marca 2007 roku uchwałą Rady Nadzorczej z funkcji Prezesa Zarządu został odwołany Pan Marek Stryjewski i jednocześnie powołany na funkcję Wiceprezesa Zarządu. Uchwałą Rady Nadzorczej z tego samego dnia na Prezesa Zarządu Spółki został powołany Pan Frank Sistermann.

- W dniu 10 października 2007 roku rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu złożył Pan Marek Stryjewski.
- W dniu 12 listopada 2007 roku rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu złożył Pan Frank Sistermann.
- W dniu 14 listopada 2007 roku uchwałą Rady Nadzorczej na stanowisko Prezesa Zarządu został powołany Pan Waldemar Puzichowski.

2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

W dniu 31 grudnia 2007 roku w skład Grupy Kapitałowej LZPS Protektor S.A. wchodziły spółki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

Nazwa spółki	Forma powiązania	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Protektor S.A.	Jednostka dominująca	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.	31 grudnia 2007
ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH z siedzibą w Ingbert, Niemcy	Jednostka zależna	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	HLB Treumerkur Dr. Schmidt und Partner KG	31 grudnia 2007
INFORM Brill GmbH z siedzibą w Ingbert, Niemcy	Jednostka zależna	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	HLB Treumerkur Dr. Schmidt und Partner KG	31 grudnia 2007
ABEBA France SARL z siedzibą w Sarreguemines, Francja	Jednostka zależna	konsolidacja pełna	nie badane	nie dotyczy	31 grudnia 2007
Rida S.R.L. z siedzibą w Tyraspolu, Mołdawia	Jednostka zależna	konsolidacja pełna	nie badane	nie dotyczy	31 grudnia 2007
Terri-Pa S.R.L. z siedzibą w Parkane, Mołdawia	Jednostka zależna	konsolidacja pełna	nie badane	nie dotyczy	31 grudnia 2007
PRABOS PLUS A.S. z siedzibą w Slavicin, Czechy	Jednostka zależna	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ing. Lumír Volný	31 grudnia 2007

Zmiany w porównaniu z rokiem ubiegłym w zakresie spółek objętych konsolidacją oraz wpływ tych zmian na skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostały przedstawione w nocy 3 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku.

3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK POPRZEDNI

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku jest pierwszym pełnym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

sporządzonym przez Grupę Kapitałową zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Zarząd Spółki Dominującej zapewnił porównywalność danych za poprzedni rok obrotowy, które zostały ujawnione w tym sprawozdaniu po raz pierwszy. W nocy 29 Zarząd Spółki Dominującej przedstawił uzgodnienie kapitału własnego wykazywanego zgodnie z wcześniej stosowanymi w Polsce zasadami rachunkowości z kapitałem własnym wykazywanym zgodnie z MSSF na dzień przejścia na MSSF oraz uzgodnienie kapitału własnego na dzień zakończenia ostatniego okresu i wyniku finansowego za ten okres prezentowanych w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, sporządzonym zgodnie z wcześniej stosowanymi w Polsce zasadami rachunkowości.

4. INFORMACJE O PODMIOTCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA I BIEGŁYM REWIDENCIE

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, pl. Wiosny Ludów 2, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 238 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej kierował biegły rewident Jan Letkiewicz, nr ewidencyjny 9530/7106.

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. została wybrana w dniu 24 maja 2007 roku do przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku. Badanie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 22 czerwca 2007 roku z Zarządem Spółki Dominującej.

5. ZAKRES I TERMIN BADANIA

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku wszystkich istotnych aspektach rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

W badaniu poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego i dokumentacji konsolidacyjnej posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji.

Przedmiotem naszego badania nie były kwestie niemające wpływu na zbadane przez nas skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku przeprowadziliśmy od 6 maja 2008 roku do 5 czerwca 2008 roku, w tym w siedzibie Spółki Dominującej od 6 maja 2008 roku do 7 maja 2008 roku.

6. DEKLARACJA NIEZALEŻNOŚCI

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. oraz biegły rewident kierujący badaniem spełniają określone w art. 66 ust. 2 i 3 Ustawy o rachunkowości warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej.

7. DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA OTRZYMANE

Zarząd Spółki Dominującej udostępnił nam w czasie badania wszystkie sprawozdania finansowe spółek objętych konsolidacją, dokumentację konsolidacyjną, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Zarząd Spółki Dominującej przekazał nam w dniu 5 czerwca 2008 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej i wymagałyby ujęcia w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W oświadczeniu tym Zarząd Spółki Dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

8. SKONSOLIDOWANY BILANS

Bilans uproszczony - aktywa (w tys. zł)	31.12.2007	31.12.2006
A. AKTYWA TRWAŁE	41 863	16 694
1. Wartości niematerialne i prawne	3 564	-
2. Wartość firmy	-	-
3. Rzeczowe aktywa trwałe	36 964	16 024
4. Nieruchomości inwestycyjne	-	-
5. Należności długoterminowe	-	-
6. Inwestycje długoterminowe	-	-
7. Pozostała długoterminowe aktywa finansowe	-	-
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 335	670
9. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
B. AKTYWA OBROTOWE	60 576	19 557
1. Zapasy	35 904	8 373
2. Należności krótkoterminowe handlowe	15 726	5 348
3. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	37	79
4. Pozostałe należności krótkoterminowe	4 346	37
5. Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	1 151
6. Środki pieniężne	3 905	3 454
7. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	655	234
8. Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	3	881
AKTYWA RAZEM :	102 439	36 251

Bilans uproszczony - pasywa (w tys. zł)	31.12.2007	31.12.2006
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	46 094	28 135
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	56 345	8 116
1. Rezerwy na zobowiązania	8 575	5 139
2. Kredyty i pożyczki długoterminowe	6 925	-
3. Zobowiązania finansowe długoterminowe	2 547	-
4. Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	5 515	-
5. Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	10 108	-
6. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	13 236	1 437
7. Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	5 404	-
8. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	3 935	1 540
9. Rozliczenia międzyokresowe	100	-
PASYWA RAZEM :	102 439	36 251

Dane porównywalne za 2006 rok zawierają dane Spółki Protektor S.A. przekształcone na MSR/MSSF, sprawozdanie finansowe za 2006 rok nie było badane przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.

9. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Uproszczony rachunek zysków i strat (w tys. zł)	31.12.2007	31.12.2006
1. Przychody netto ze sprzedaży	92 841	35 596
2. Koszt własny sprzedaży	(62 642)	(27 909)
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	30 199	7 687
3. Koszty sprzedaży	(11 349)	(723)
4. Koszty ogólnego zarządu	(8 959)	(3 484)
5. Pozostałe przychody operacyjne	7 020	811
6. Pozostałe koszty operacyjne	(5 701)	(678)
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	11 210	3 613
7. Przychody finansowe	830	191
8. Koszty finansowe, w tym:	(588)	(179)
9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	11 452	3 625
10. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-
11. Zysk (strata) brutto	11 452	3 625
12. Podatek dochodowy	(2 925)	(758)
13. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
14. Zysk (strata) netto	8 527	2 867

Dane porównywalne za 2006 rok zawierają dane Spółki Protektor S.A. przekształcone na MSR/MSSF, sprawozdanie finansowe za 2006 rok nie było badane przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.

10. PODSTAWOWE DANE I WSKAŹNIKI FINANSOWE

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2006 i 2007, charakteryzujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej w tym okresie. Spółka Protektor S.A. stała się Grupą Kapitałową w dniu 31 maja 2007 roku. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku, w którym dane porównywalne za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku obejmują dane Spółki Protektor S.A., przekształcone na MSR/MSSF.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		31.12.2007	31.12.2006
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)		92 841	35 596
Wynik finansowy netto (tys. zł)		8 527	2 867
Kapitały własne (tys. zł)		46 094	28 135
Suma aktywów (tys. zł)		102 439	36 251
Rentowność majątku (ROA)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	8,3%	7,9%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	30,3%	10,6%

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		31.12.2007	31.12.2006
Rentowność brutto sprzedaży	wynik ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	32,5%	21,6%
Wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem* / zobowiązania krótkoterminowe*	1,52	5,66
Wskaźnik płynności III	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe*	0,10	1,00
Szybkość obrotu należności (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług** x 365 dni / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	62,0	56,0
Okres spłaty zobowiązań (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	77,0	24,0
Szybkość obrotu zapasów (w dniach)	zapasy x 365 dni / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	210,0	110,0
Trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe + bierne RMK długoterminowe) / suma pasywów	61,1%	90,5%
Obciążenie majątku zobowiązaniami	(pasywa ogółem - kapitały własne) / pasywa ogółem	55,0%	22,4%
Wskaźniki inflacji:			
- średnioroczny		2,5	1,0
- od grudnia do grudnia		4,0	1,4

* bez należności/zobowiązań z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy

** przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące

*** wskaźniki dotyczące lat 2006 wyliczono na podstawie danych finansowych zaczerpniętych ze sprawozdania finansowego zbadanego przez innego audytora, przekształconych na MSR/MSSF.

11. KONTYNUOWANIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

W punkcie II.4 wprowadzenia do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku Zarząd Spółki Dominującej poinformował, że sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz sprawozdania finansowe spółek zależnych będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te Spółki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2007 roku, i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuowania działalności przez Spółkę Dominującą oraz spółki zależne.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka Dominująca nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest

od 31 grudnia 2007 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

12. ROK OBROTOWY

Sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku.

13. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH

W punkcie II wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku Zarząd Spółki Dominującej przedstawił zasady (politykę) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej. W okresie, za który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było zmian zasad (polityki) rachunkowości oraz metod prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej.

14. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI, NADWYŻKA UDZIAŁU SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ W WARTOŚCI GODZIWEJ NETTO AKTYWÓW, ZOBOWIĄZAŃ I ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH SPÓŁEK PRZEJĘTYCH NAD KOSZTEM

Zasady ustalania wartości firmy z konsolidacji, zasady dokonywania odpisów z tytułu utraty wartości firmy oraz informacje umożliwiające ocenę zmian wartości bilansowej wartości firmy w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku ujawniono w nocie II.6 wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Sposób ustalania nadwyżki udziału Spółki Dominującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych Spółek przejętych nad kosztem przejęcia oraz kwotę takiej nadwyżki ujętą w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku ujawniono w nocie 3 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Sprawozdania finansowe spółek zależnych Schuhfabrik Rida S.R.L. oraz Terri-Pa S.R.L., nad którymi Spółka Dominująca objęła kontrolę w dniu 31 maja 2007 roku, zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2007 roku na zasadzie rozliczenia prowizorycznego, dopuszczonego zapisami MSSF 3 *Połączenia jednostek gospodarczych*, co zostało opisane w nocie II.1 wprowadzenia do skonsolidowanego

sprawozdania finansowego. Zgodnie z wymogami MSSF 3 zakończenie prowizorycznego rozliczenia nabycia jednostek zależnych może spowodować retrospektywną korektę aktywów netto na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz rachunku zysków i strat za okres zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.

Powyższe stanowi uwagę objaśniającą ujętą w opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Protektor na 31 grudnia 2007 roku.

15. KAPITAŁ WŁASNY

Wykazany w skonsolidowanym bilansie na 31 grudnia 2007 roku stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną. Dane finansowe dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocie 12 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

16. KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW MNIEJSZOŚCIOWYCH

Kapitał udziałowców mniejszościowych na 31 grudnia 2007 roku wynosił 5 736 tysięcy złotych. Kapitał ten jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną.

17. WYŁACZENIA KONSOLIDACYJNE

Dotyczące spółek objętych konsolidacją przeprowadzone wyłączenia:

- wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań),
 - obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów),
 - wyników nie zrealizowanych przez spółki objęte konsolidacją, zawartych w wartości ich aktywów,
- są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

18. SPRZEDAŻ UDZIAŁÓW W SPÓŁCE PODPORZĄDKOWANEJ

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2007 roku Grupa Kapitałowa nie zbyła żadnych udziałów w spółkach podporządkowanych.

19. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ

W efekcie naszego badania uznaliśmy, że dokumentacja konsolidacyjna jest, we wszystkich istotnych aspektach, kompletna i poprawna oraz że spełnia ona istotne warunki, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna, za wyjątkiem kwestii opisanej w uwadze objaśniającej zawartej w opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W szczególności dotyczy to wyłączeń z tytułu korekt konsolidacyjnych.

20. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej jest przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

21. POZYCJE WPŁYWAJĄCE NA WYNIK FINANSOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ

Charakterystykę pozycji wpływających na wynik finansowy Grupy Kapitałowej przedstawiono w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

22. INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

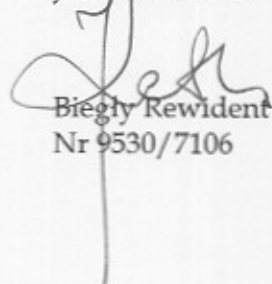
Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, a także zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

23. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki Dominującej z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w istotnych aspektach spełnia wymagania art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

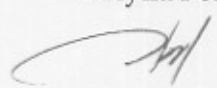
Niniejszy raport zawiera 16 stron.

Jan Łetkiewicz



Biegły Rewident
Nr 9530/7106

Cecylia Pol



Prezes Zarządu
HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.,
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2,
podmiot uprawniony do badania sprawozdań
finansowych, wpisany na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod numerem 238
Biegły Rewident nr 5282/782