



# Grupa Kapitałowa Protektor

Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Kapitałowej  
Protektor oraz PROTEKTOR S.A.  
za I półrocze 2024 roku  
zakończone 30 czerwca 2024 roku

Lublin, 30 września 2024 roku

## GRUPA KAPITAŁOWA PROTEKTOR



**44,8 mln PLN**

skonsolidowana sprzedaż



**2,5 mln PLN**

EBITDA



**80%**

udział sprzedaży zagranicznej



**375**

liczba zatrudnionych



**271 tys. par**

produkcja obuwia



**32,5 mln PLN**

kapitalizacja giełdowa na 28.06.2024 r.

## GŁÓWNE WYDARZENIA

1Q

Zawarcie nowej umowy o finansowanie w PROTEKTOR S.A. na 2,0 mln PLN.

Zmiany w składzie Zarządu PROTEKTOR S.A.

2Q

Przedłużenie finansowania w PROTEKTOR S.A. do 30.06.2025 r.

Podpisanie umowy przetargowej ze Skarbem Państwa – Komendantem Głównym Policji na 6,2 mln PLN brutto.

## Szanowni Państwo,

Trudna sytuacja na międzynarodowych rynkach, na których działa Grupa Kapitałowa Protektor, spowodowała, że w pierwszej połowie 2024 roku poszczególne Spółki Grupy mierzyły się z poważnymi wyzwaniami rynkowymi. Do najważniejszych wydarzeń zewnętrznych, które negatywnie wpłynęły na funkcjonowanie Grupy Kapitałowej Protektor i zaważyły na osiągniętych wynikach, należy zaliczyć: implikacje wojny w Ukrainie, utrzymująca się dekonjunktura na rynkach europejskich – przede wszystkim na rynku niemieckim, negatywne trendy makroekonomiczne (wysoki poziom inflacji oraz stóp procentowych), a także dalszy wzrost konkurencji ze strony krajów pozaeuropejskich (np. Turcja, Chiny, Pakistan, Bangladesz).

Na trudną sytuację zewnętrzną nałożyły się również wydarzenia wewnątrz Grupy Kapitałowej Protektor. W pierwszym półroczu 2024 roku doszło do istotnych zmian zarówno w Zarządzie PROTEKTOR S.A. (odejście dwóch Członków Zarządu), jak również w kierownictwie spółki zależnej Abeba w Niemczech. Powyższe zdarzenia negatywnie oddziaływały na poziom zaufania interesariuszy co do przyszłości Grupy Kapitałowej Protektor, a w konsekwencji miały wpływ na realizowane wyniki.

W pierwszym półroczu 2024 roku Grupa Kapitałowa Protektor osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 44,8 mln PLN, tj. o 7,8 mln PLN niższe niż w analogicznym okresie 2023 roku (w ujęciu procentowym -14,8% r/r). Wynik na poziomie EBITDA wyniósł 2,5 mln PLN i był o 3,3 mln PLN niższy w stosunku do analogicznego okresu 2023 roku (-56,9% r/r). W wyniku spadku przychodów ze sprzedaży oraz jej marżowości Grupa Kapitałowa Protektor zanotowała stratę na poziomie netto w kwocie 2,8 mln PLN wobec 0,8 mln PLN zysku netto w analogicznym okresie 2023 roku.

Należy podkreślić, że od początku drugiej połowy 2024 roku, Grupa Kapitałowa Protektor podejmuje szeroko zakrojone działania mające na celu przebudowę dotychczasowego modelu biznesowego na bardziej dopasowany do zmieniających się potrzeb rynkowych (stąd między innymi: zainicjowany we wrześniu 2024 roku przegląd opcji strategicznych), jak i działania mające na celu dalszą redukcję kosztów, optymalizację procesów operacyjnych na poziomie całej Grupy Kapitałowej Protektor, a także odbudowę sprzedaży i poprawę marżowości. Wpływ tych działań na wyniki finansowe będzie jednak widoczny dopiero w ujęciu rocznym.

Pomimo niesatysfakcjonujących wyników zrealizowanych w pierwszej połowie 2024 roku, głęboko wierzymy, że dzięki dalszemu zaangażowaniu i wiedzy Pracowników reprezentujących spółki z różnych krajów (Polska, Niemcy, Mołdawia, Francja), jak również współpracy z Partnerami Biznesowymi, Grupa Kapitałowa Protektor przezwycięży zarówno trudności wewnętrzne jak i te, które stawia przed nami rynek. Naszą siłą napędową są Pracownicy, którzy pochodzą z różnych krajów i kręgów kulturowych, ale których łączy jedno – unikatowe i bogate doświadczenie oraz zaangażowanie w tworzeniu, dystrybucji oraz sprzedaży nowoczesnego i niezawodnego obuwia. Z pasją tworzymy rozwiązania, które sprawiają, że nasze wysokiej jakości wyroby cieszą się renomą na całym świecie. To ogromna przewaga rynkowa Grupy Kapitałowej Protektor.

W 2024 roku obchodzimy 80-lecie działalności w zakresie produkcji obuwia w Lublinie. Jesteśmy dumnymi spadkobiercami bogatej tradycji obuwniczej. Przez lata swojej międzynarodowej działalności spółki z Grupy Kapitałowej Protektor skutecznie mierzyły się z wyzwaniami i przezwyciężały trudności pojawiające się na rynkach. Takie doświadczenie jest gwarancją, że wdrażane obecnie działania restrukturyzacyjne oraz reorientacja strategiczna doprowadzą do stabilizacji i powrotu na ścieżkę wzrostu całej Grupy Kapitałowej Protektor.

Z wyrazami szacunku,

Radosław Rogacki

## Spis treści

<b>1. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR</b>	<b>4</b>
1.1. PROFIL DZIAŁALNOŚCI	4
1.2. STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ	12
1.3. NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA I DOKONANIA W I PÓŁROCZU 2024 ROKU	13
<b>2. CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY</b>	<b>17</b>
2.1. OTOCZENIE MAKROEKONOMICZNE	17
2.2. RYNEK OBUWIA OCHRONNEGO W EUROPIE ZACHODNIEJ	19
2.3. WPŁYW ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY	20
2.4. RYZYKA DZIAŁALNOŚCI	23
2.5. CZYNNIKI, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR	29
<b>3. WYNIKI I SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR</b>	<b>32</b>
3.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	32
3.2. WYNIKI FINANSOWE WEDŁUG SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI	37
3.3. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	38
3.4. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	41
3.5. NAKŁADY INWESTYCYJNE	41
3.6. KLUCZOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE	42
3.7. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI	43
<b>4. STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR ORAZ UWARUNKOWANIA ROZWOJU</b>	<b>45</b>
4.1. REALIZACJA STRATEGII	45
4.2. KLUCZOWE ELEMENTY NOWEJ STRATEGII	45
4.3. BADANIA I ROZWÓJ	46
<b>5. PRACOWNICY</b>	<b>47</b>
5.1. STRUKTURA ZATRUDNIENIA	47
5.2. PROGRAMY ROZWOJOWE I MOTYWACYJNE	47
<b>6. AKCJE I AKCJONARIAT</b>	<b>48</b>
6.1. NOTOWANIA AKCJI GPW W WARSZAWIE	48
6.2. KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJONARIAT	48
6.3. DYWIDENDY WYPŁACONE	51
<b>7. INFORMACJE DODATKOWE</b>	<b>52</b>
7.1. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE	52
7.2. ISTOTNE POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	52
7.3. INFORMACJE O PORĘCZENIACH I GWARANCJACH	52
<b>8. SKRÓTY I DEFINICJE UŻYTE W NINIEJSZYM SPRAWOZDANIU</b>	<b>55</b>
<b>9. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU</b>	<b>57</b>



# 1. Charakterystyka Grupy Kapitałowej Protektor

## 1.1. PROFIL DZIAŁALNOŚCI

PROTEKTOR S.A. jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Protektor specjalizującej się w produkcji oraz sprzedaży obuwia bezpiecznego i zawodowego, militarnego, a także przeznaczonego dla służb ratowniczych i policji.

Obuwie bezpieczne i zawodowe dedykowane jest przede wszystkim do przemysłu lekkiego i ciężkiego oraz do branż usługowych. W sektorze przemysłowym oferowane obuwie wykorzystywane jest przez pracowników zatrudnionych w branży związanej z produkcją żywności, przemysłu medycznego, produkcji przemysłowej, transporcie i w magazynach, branży elektronicznej, budownictwie, jak również w hutnictwie i spawalnictwie. W sektorze usług Grupa zaopatruje podmioty gastronomiczne, firmy związane z szeroko pojętym sektorem HoReCa, szpitale oraz firmy farmaceutyczne. Obuwie militarne przeznaczone jest dla wojska oraz pasjonatów militariów. Pozostałe modele obuwia znajdujące się w ofercie Grupy mają zastosowanie w zawodach podwyższonego ryzyka m.in.: w straży pożarnej, policji, czy ratownictwie medycznym.

Produkty Grupy Kapitałowej Protektor docierają do klientów w Europie, Azji, Afryce i Ameryce – do ponad 40 krajów. Produkcja realizowana jest we własnych zakładach produkcyjnych w Polsce i w Mołdawii oraz częściowo w kooperacji.

## Zarys historii korporacyjnej Grupy Kapitałowej

2021	sprzedaż 51% udziałów w Terri-Pa (Mołdawia) – spółka pośrednio zależna od Jednostki Dominującej
2016	relokacja do nowej fabryki w Podstrefie Lublin Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK Mielec
2012	sprzedaż 100% udziałów w Prabos (Czechy)
2009	zwiększenie do 100% udziałów w Abeba i Inform Brill (Niemcy)
2007	nabycie 75% udziałów w Abeba i Inform Brill (Niemcy) oraz 100% udziałów w Prabos (Czechy)
1998	debiut na GPW w Warszawie jako Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR S.A.
1993	proces prywatyzacji, przejęcie pełnej kontroli przez inwestorów prywatnych
1992	przekształcenie w jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa
1958	utworzenie państwowych zakładów Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego im. Mariana Buczka
1944	rozpoczęcie produkcji obuwia dla Ludowego Wojska Polskiego

## Model biznesowy

Model biznesowy Grupy Protektor oparty jest na sprzedaży obuwia ochronnego pod własnymi markami, które jest wytwarzane we własnym zakresie i częściowo w kooperacji. Sprzedaż produktów realizowana jest głównie w modelu B2B (business-to-business), jak również w modelu B2C (business-to-consumer). Działalność handlowa prowadzona jest przez Jednostkę Dominującą z siedzibą w Polsce w Lublinie oraz przez spółki zależne ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH i Abeba France SARL, które zlokalizowane są w Niemczech i we Francji. Głównymi kanałami sprzedaży produktów Grupy Protektor są wyspecjalizowane hurtownie i dystrybutorzy, a także przetargi publiczne. Dodatkowo Grupa realizuje sprzedaż poprzez sklepy internetowe: [eprotektor.com](https://eprotektor.com) oraz [abeba.com](https://abeba.com). Sprzedaż realizowana jest zarówno za pośrednictwem nowoczesnych kanałów dystrybucji, jak i w oparciu o własnych przedstawicieli handlowych i zewnętrznych partnerów. Działalność produkcyjna realizowana jest przez Jednostkę Dominującą w Lublinie, przez spółkę zależną Inform GmbH z siedzibą w Niemczech, której fabryka zlokalizowana jest w Mołdawii (region Naddniestrza) oraz przez kooperantów. Grupa posiada wieloletnie doświadczenie, liczne certyfikacje na poszczególne grupy obuwia, a także certyfikaty ISO i AQAP oraz kod NATO Podmiotu Gospodarczego (NATO Commercial and Government Entity Code – NCAGE Code).

## Produkcja i dystrybucja

Grupa Protektor posiada dwa własne zakłady produkcyjne, z których jeden zlokalizowany jest w Polsce (Lublin), a drugi w Mołdawii (region Naddniestrza). Produkcja realizowana jest również w fabryce Terri-Pa w Mołdawii (region Naddniestrza), która została sprzedana z dniem 31 grudnia 2021 roku. Współpraca pomiędzy spółkami Inform Brill i Terri-Pa odbywa się w oparciu o zawartą umowę ramową, która reguluje warunki współpracy do końca 2026 roku.

Grupa posiada dwa centra logistyczne znajdujące się w Polsce i Niemczech. Magazyn w Polsce (Lublin) odpowiada za dystrybucję na terenie Polski oraz Europy Wschodniej, jak również obsługuje sprzedaż e-commerce ([eprotektor.com](https://eprotektor.com) i [abeba.com](https://abeba.com)). Magazyn w Niemczech (St. Ingbert) obsługuje wysyłkę na terenie Europy Zachodniej oraz do krajów spoza Europy.



### Produkcja

- Polska - nowoczesny zakład produkcyjny (rok budowy 2015) w Lublinie, zlokalizowany w Specjalnej Strefie Ekonomicznej Euro-Park Mielec. Zainstalowane moce produkcyjne wynoszą 400 tys. par obuwia rocznie, w zależności od ilości zmian. Stosowane technologie do produkcji obuwia: montaż systemem bezpośredniego wtrysku, montaż tradycyjny.
- Mołdawia - zakład produkcyjny RIDA w Tyraspolu (region Naddniestrza). Zainstalowane moce produkcyjne wynoszą 500 tys. par rocznie. Stosowane technologie: montaż systemem bezpośredniego wtrysku, montaż tradycyjny.

### Dystrybucja

- Polska - magazyn wyrobów gotowych zlokalizowany w Lublinie.
- Niemcy - magazyn wyrobów gotowych w St. Ingbert, ok. 20 km od granicy z Francją.

Łączne zainstalowane moce produkcyjne w dwóch własnych fabrykach pozwalają produkować ok. 0,9 mln par obuwia rocznie w różnych technologiach.

W I połowie 2024 roku wyprodukowano łącznie we wszystkich fabrykach 271 tys. par obuwia w porównaniu do 307 tys. par obuwia w I połowie 2023 roku (-36 tys. par r/r). W tabeli, oprócz produkcji fabryk własnych w Lublinie i Rida, zaprezentowana jest również produkcja w fabryce Terri-Pa na rzecz Grupy Protektor.

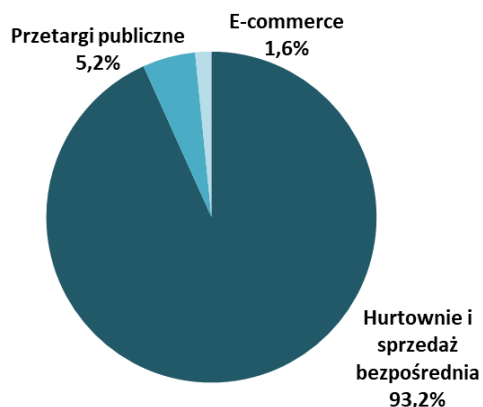
**WOLUMEN PRODUKCJI OBUWIA WEDŁUG FABRYK W OKRESIE 01.01.2024 – 30.06.2024 ORAZ 01.01.2023 – 30.06.2023 ROKU**

Lokalizacja	od 01.01.2024 do 30.06.2024	od 01.01.2023 do 30.06.2023	zmiana %
	liczba par	liczba par	
Polska (Lublin)	72 735	61 983	17,3%
Mołdawia (Rida, Naddniestrze)	136 786	165 887	-17,5%
Mołdawia (Terri-Pa, Naddniestrze)	61 838	78 772	-21,5%
<b>Razem</b>	<b>271 359</b>	<b>306 642</b>	<b>-11,5%</b>

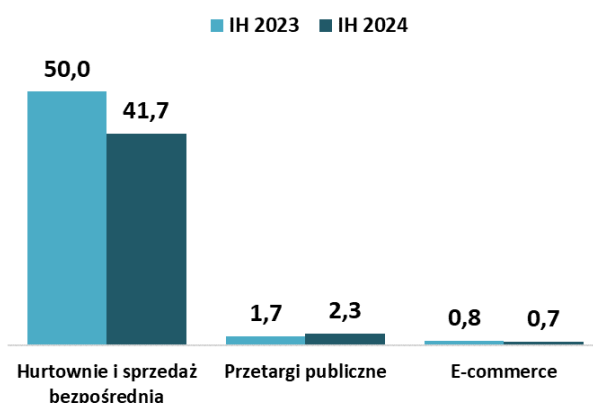
**Sprzedaż**

Głównym kanałem dystrybucji produktów Grupy Protektor jest sieć wyspecjalizowanych hurtowni i sprzedaż bezpośrednia, realizowana własnymi siłami sprzedażowymi. W I połowie 2024 roku wartość sprzedaży obuwia i akcesoriów w tym kanale wyniosła 41,7 mln PLN (-16,6% r/r) i stanowiła 93,2% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży produktów i towarów Grupy Protektor. Grupa uczestniczy także w przetargach publicznych, za pośrednictwem których realizuje zamówienia między innymi dla służb mundurowych takich jak wojsko, policja, straż pożarna czy straż graniczna. W I połowie 2024 roku wartość przychodów ze sprzedaży zrealizowanych w ramach zamówień publicznych wyniosła 2,3 mln PLN (+36,9% r/r), co odpowiadało za 5,2% skonsolidowanych przychodów, w porównaniu do 3,2% udziału w I połowie 2023 roku (+2,0 p.p. r/r). Sprzedaż poprzez kanał e-commerce wyniosła 0,7 mln PLN (-9,7% r/r) i stanowiła 1,6% udziału w łącznych przychodach ze sprzedaży produktów i towarów.

**STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG KANAŁÓW DYSTRYBUCJI, I PÓŁROCZE 2024 [UDZIAŁ %]**



**STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG KANAŁÓW DYSTRYBUCJI, I PÓŁROCZE 2024 VS I PÓŁROCZE 2023 [MLN PLN]**



**Odbiorcy końcowi**



Portfolio produktowe Grupy Protektor skierowane jest do szerokiego spektrum odbiorców. Największa liczba zamówień na produkty dostępne w ofercie sprzedaży generowana jest przez sektor usług, w którym Grupa obsługuje branże: gastronomiczną, HoReCa, farmaceutyczną i szpitale. Drugim istotnym źródłem popytu na obuwie produkowane przez Grupę Protektor jest sektor przemysłowy, w tym przede wszystkim: produkcja żywności, przemysł medyczny, produkcja przemysłowa, transport i magazyny, przemysł elektroniczny, budownictwo oraz hutnictwo i spawalnictwo. Ważnym odbiorcą końcowym produktów Grupy Protektor jest

również ratownictwo medyczne, służby mundurowe (tj. wojsko, policja, straż pożarna), a także pasjonaci militariów.

## Marki i produkty

### Marki własne

Grupa Protektor sprzedaje obuwie i akcesoria głównie pod własnymi markami. Obecnie Grupa posiada w swoim portfelu trzy marki własne, tj. Abeba, Protektor oraz GROM. Podstawowe cechy poszczególnych marek przedstawiono w poniższej tabeli.

Marka	Cechy
	<b>Obuwie</b> <ul style="list-style-type: none"><li>Typ: bezpieczne i zawodowe</li><li>Technologia: montaż systemem bezpośredniego wtrysku, montaż tradycyjny</li><li>Zastosowanie: sektor usług, głównie HoReCa, gastronomia, szpitale, farmacja oraz sektor przemysłowy, głównie żywnościowy i medyczny</li></ul>
	<b>Obuwie</b> <ul style="list-style-type: none"><li>Typ: bezpieczne i zawodowe, militarne, dla służb ratowniczych i policji</li><li>Technologia: montaż systemem bezpośredniego wtrysku, montaż tradycyjny</li><li>Zastosowanie: branża budowlana, produkcja przemysłowa, transport i magazyny, przemysł elektroniczny, przemysł żywności, hutnictwo i spawalnictwo, straż pożarna, policja, ratownictwo medyczne, wojsko</li></ul>
	<b>Obuwie</b> <ul style="list-style-type: none"><li>Typ: paramilitarne i taktyczne</li><li>Technologia: montaż systemem bezpośredniego wtrysku, montaż tradycyjny</li><li>Zastosowanie: służby mundurowe, straż graniczna, służby celne, porty lotnicze, agencje ochrony, amatorzy trekkingu, paramilitaria, szkoły wojskowe</li></ul>

Sprzedaż produktów pod marką własną Abeba jest głównym źródłem przychodów ze sprzedaży dla Grupy Protektor. W I połowie 2024 roku sprzedaż obuwia i akcesoriów tej marki wyniosła łącznie 36,6 mln PLN, co przekłada się na wynik niższy o 6,7 mln PLN w porównaniu do I połowy 2023 roku (-15,5% r/r). Marka Abeba stanowiła 81,8% łącznych skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży produktów i towarów w Grupie.

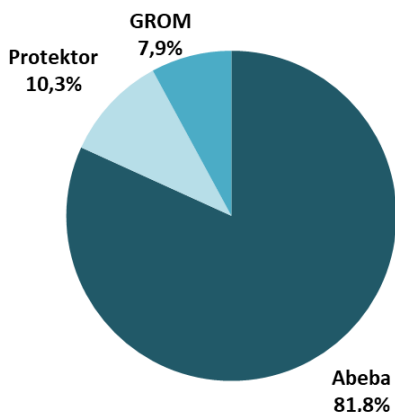
Sprzedaż marki własnej Protektor w omawianym okresie kształtowała się na poziomie 4,6 mln PLN, co daje wynik niższy o 0,3 mln PLN vs I połowa 2023 rok (-5,5% r/r). Udział marki Protektor w łącznych przychodach ze sprzedaży produktów i towarów Grupy wyniósł 10,3%.

Marka GROM w I połowie 2024 roku osiągnęła sprzedaż na poziomie 3,5 mln PLN. Wygenerowana sprzedaż była niższa o 0,8 mln PLN (-18,5% r/r) w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku, a jej udział w łącznych przychodach ze sprzedaży obuwia i akcesoriów Grupy wyniósł 7,9%.

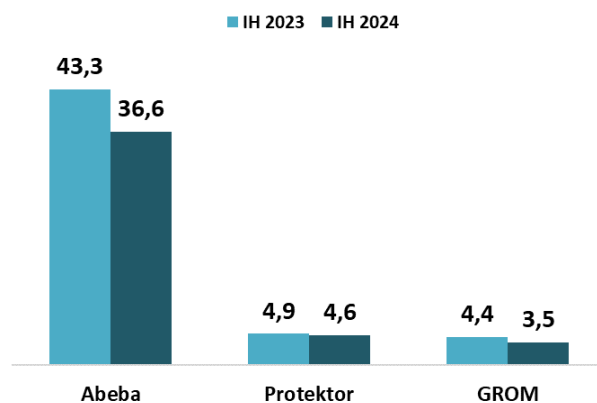
Różnica w proporcjach poszczególnych marek wynika przede wszystkim z ilości linii i modeli dostępnych w ofercie oraz zasięgu geograficznego sprzedaży.



STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG MARKI,  
I PÓŁROCZE 2024 [UDZIAŁ %]



PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG MARKI,  
I PÓŁROCZE 2024 VS I PÓŁROCZE 2023 [MLN PLN]



## Produkty

Grupa Protektor specjalizuje się w produkcji obuwia bezpiecznego i zawodowego, militarnego oraz dedykowanego dla służb ratowniczych i policji. W I połowie 2024 roku sprzedaż obuwia bezpiecznego i zawodowego, które w ofercie występuje pod markami własnymi Abeba, Protektor oraz GROM wyniosła 38,1 mln PLN (-16,8% r/r), co razem stanowiło 85,3% udziału w skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży obuwia i akcesoriów. Obuwie militarne (marka Protektor oraz GROM), których sprzedaż w I połowie 2024 roku była na poziomie 5,5 mln PLN (+26,4% r/r) odpowiadała za 12,2% udziału w przychodach. Sprzedaż obuwia policyjnego i dla służb ratowniczych (marka Protektor) w I połowie 2024 roku wyniosła 0,9 mln PLN (-58,4% r/r), co stanowiło 2,0% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży produktów i towarów Grupy Protektor.



### Obuwie bezpieczne i zawodowe

Specjalistyczne obuwie bezpieczne i zawodowe dedykowane jest profesjonalistom z różnych branż, osobom pracującym na co dzień w trudnych warunkach, narażonym na urazy mechaniczne i wymagającym zwiększonej ochrony. Obuwie zawodowe i bezpieczne przechodzi przez szereg badań, aby spełniać wymogi określone kolejno w normie PN-EN ISO 20347 oraz PN-EN ISO 20345. W produktach z tych kategorii stosowane są m.in. podnoski ochronne, wkładki antyprzebiciowe oraz wkładki posiadające właściwości antystatyczne i ESD, a specjalistyczna konstrukcja obuwia zapewnia komfort i bezpieczeństwo w różnych warunkach.

W tej kategorii obuwia Grupa sprzedaje swoje produkty pod trzema markami własnymi, tj. Abeba, Protektor i GROM.



### Obuwie militarne

Buty militarne to modele stworzone z myślą o służbach specjalnych. Charakterystyczne dla tych modeli są wzmocnione podeszwy, bardzo komfortowe wkładki wewnętrzne, która zwiększają ergonomię chodzenia nawet w czasie biegów przełajowych lub bardzo długich marszów. Obuwie militarne to modele o wysokiej cholewce, wykonane niemal w całości ze skóry licowej. Mają podwyższoną odporność na uszkodzenia mechaniczne, niskie temperatury i wilgoć. Co ważne, bardzo dobrze dopasują się do każdej stopy, są lekkie i posiadają materiałową wkładkę wewnętrzną.

W tej kategorii obuwia Grupa sprzedaje swoje produkty pod marką własną Protektor i GROM.



### Obuwie dla służb ratowniczych i policyjne

Projektując obuwie straży pożarnej, ratownictwa oraz innych służb mundurowych dbamy przede wszystkim o wygodę i komfort ruchowy użytkownika. Buty mają wspierać w czynnościach funkcyjnych i być łatwe w zakładaniu oraz zdejmowaniu. Obuwie służbowe zostało skonstruowane w taki sposób, aby nie powodowało żadnych dolegliwości i uszkodzeń stopy, a jednocześnie zapewniało bezpieczeństwo i było dostosowane do specyfiki danych służb.

W tej kategorii obuwia Grupa sprzedaje swoje produkty pod marką własną Protektor.

Dodatkowo Grupa Protektor sprzedaje akcesoria (m.in. wkładki do butów, ochraniacze). Sprzedaż w tej grupie w I połowie 2024 roku wyniosła 0,3 mln PLN (+1,8% r/r) i odpowiadała za 0,5% łącznych przychodów ze sprzedaży produktów i towarów Grupy Protektor.

## Główne rynki zbytu

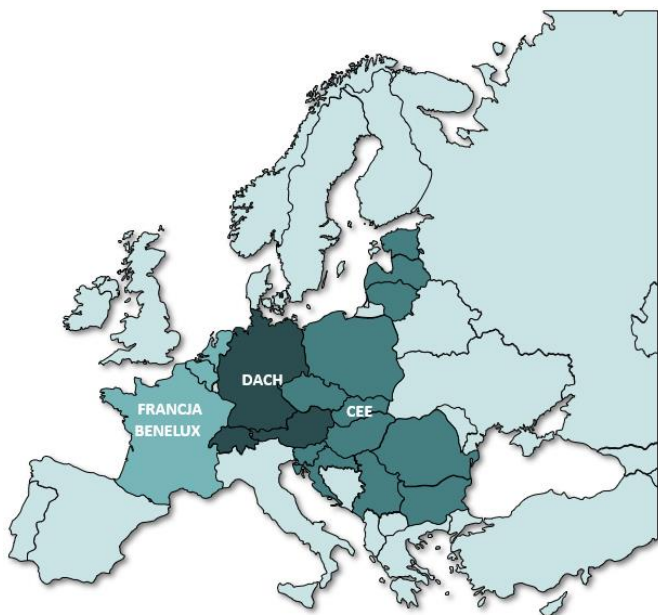
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów marki Abeba, Protektor oraz GROM w I połowie 2024 roku oraz I połowie 2023 roku, w podziale na obszary geograficzne, prezentuje poniższa tabela.

### PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I TOWARÓW WG GEOGRAFII ZA OKRES 01.01.2024 - 30.06.2024 I 01.01.2023 - 30.06.2023 ROKU

Region / Kraj	od 01.01.2024 do 30.06.2024	od 01.01.2023 do 30.06.2023	zmiana %
	w tys. PLN	w tys. PLN	
<b>DACH, w tym:</b>	<b>23 685</b>	<b>29 606</b>	<b>-20,0%</b>
Niemcy	19 510	24 875	-21,6%
Austria	2 239	2 741	-18,3%
Szwajcaria	1 936	1 990	-2,7%
<b>CEE, w tym:</b>	<b>12 536</b>	<b>14 098</b>	<b>-11,1%</b>
Polska	8 792	9 679	-9,2%
Rumunia	1 136	1 345	-15,5%
Słowenia	619	644	-3,9%
Węgry	411	748	-45,0%
Kraje Bałtyckie	606	690	-12,1%
Pozostałe	971	991	-2,0%
<b>Francja</b>	<b>5 050</b>	<b>5 397</b>	<b>-6,4%</b>
<b>Benelux</b>	<b>1 282</b>	<b>1 379</b>	<b>-7,0%</b>
<b>Pozostałe</b>	<b>2 157</b>	<b>1 999</b>	<b>7,9%</b>
<b>Razem</b>	<b>44 710</b>	<b>52 480</b>	<b>-14,8%</b>

Głównym rynkiem geograficznym sprzedaży produktów i towarów Grupy są Niemcy, które w I połowie 2024 roku odpowiadały za 43,6% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży. Drugim pod względem wielkości rynkiem zbytu jest Polska, gdzie w analizowanym okresie Grupa zrealizowała 19,7% łącznych przychodów ze sprzedaży obuwia i akcesoriów. Francja jest trzecim największym rynkiem zbytu, który odpowiadał za 11,3% łącznej sprzedaży w I połowie 2024 roku.

Z perspektywy makroregionów geograficznych, kraje DACH (tj. Niemcy, Austria i Szwajcaria) w I połowie 2024 roku stanowiły 53,0% (-3,4 p.p. r/r) łącznych przychodów ze sprzedaży produktów i towarów marki Abeba, Protektor oraz GROM, region CEE odpowiadał za 28,0% (+1,2 p.p. r/r), natomiast Francja i kraje Benelux stanowiły 14,2% sprzedaży (+1,2 p.p. r/r).



#### DACH

- Główne rynki, na których Grupa Protektor realizuje sprzedaż.
- Kontrybucja w łącznej sprzedaży na poziomie 53,0% w I połowie 2024 roku.
- Niemcy – największy rynek w Europie – stanowiły 43,6% skonsolidowanych przychodów w I połowie 2024 roku.

#### CEE

- Drugi najważniejszy region dla Grupy Protektor.
- Kontrybucja w łącznej sprzedaży na poziomie 28,0% w I połowie 2024 roku.
- Polska odpowiadała za 19,7% skonsolidowanych przychodów w I połowie 2024 roku.

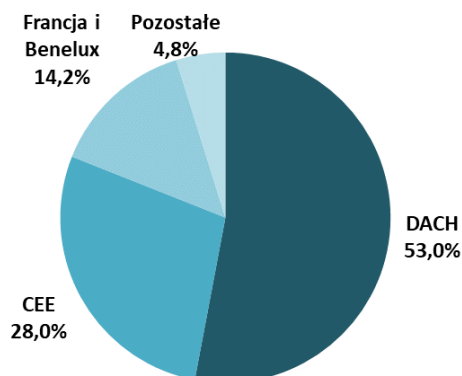
#### Francja i Benelux

- Udział regionu w przychodach ze sprzedaży Grupy Protektor wyniósł 14,2% w I połowie 2024 roku.
- Francja – trzeci największy rynek w Europie – stanowiła 11,3% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w I połowie 2024 roku.

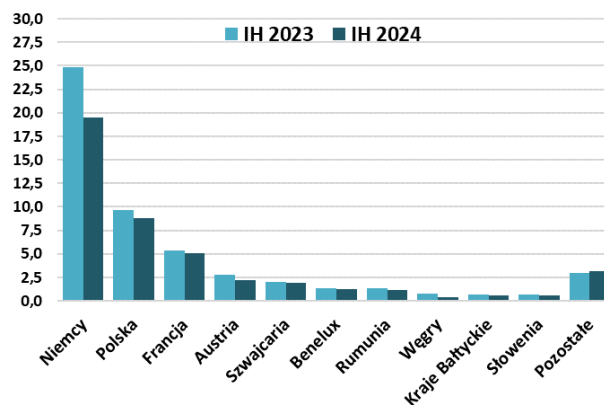
#### Pozostałe

- Pozostałe kraje odpowiadały za 4,8% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w I połowie 2024 roku.

STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG GEOGRAFII, [OBUWIE, AKCESORIA], I PÓŁROCZE 2024 [UDZIAŁ %]



STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG GEOGRAFII, [OBUWIE, AKCESORIA], I PÓŁROCZE 2024 VS I PÓŁROCZE 2023 [MLN PLN]

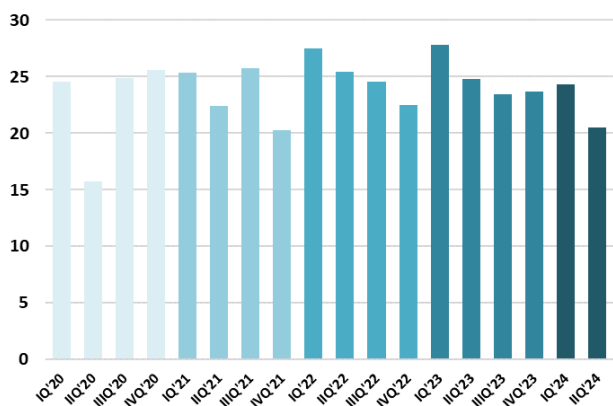


## Sezonowość sprzedaży

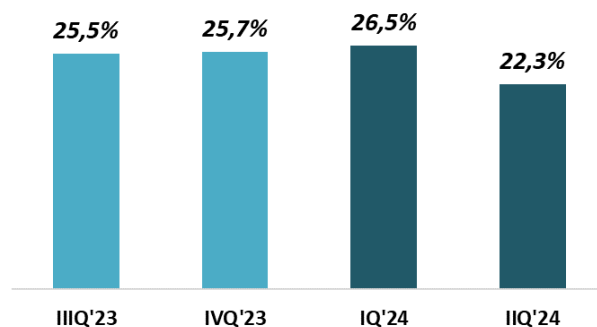
Branżę obuwia roboczego i ochronnego, w której funkcjonuje Grupa Protektor, charakteryzuje stosunkowo ograniczona cykliczność sprzedaży. Czynniki wpływającymi na wahania wielkości przychodów są:

- liczba dni roboczych w danym okresie rozliczeniowym (np.: styczeń; maj, sierpień, grudzień),
- okres urlopowy (lipiec – wrzesień),
- okres wydatków budżetowych (np. IV kwartał),
- okres świąteczny (grudzień – styczeń, święta Wielkiej Nocy).

HISTORYCZNA SEZONOWOŚĆ SPRZEDAŻY W LATACH 2020-2024,  
[MLN PLN]



SEZONOWOŚĆ SPRZEDAŻY,  
[UDZIAŁ %]

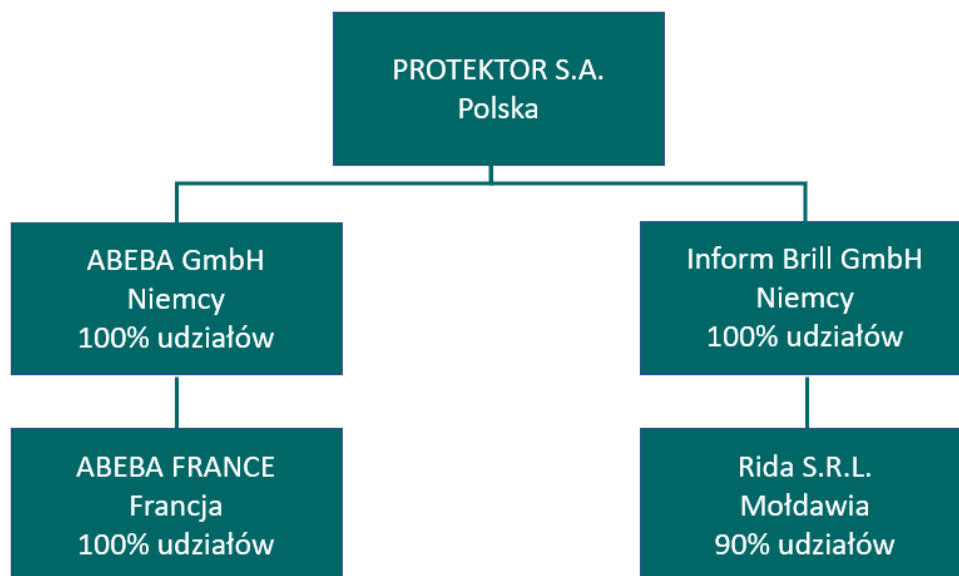


Grupa Kapitałowa Protektor kładzie nacisk na zwiększanie udziału obrotów wypracowanych na rynkach przemysłowych i usługowych, niewrażliwych na wahania koniunkturalne, co obecnie i w przyszłości ma spowodować poprawę wyników finansowych Grupy.

## 1.2. STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ

### Jednostki objęte konsolidacją

Spółki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Protektor objęte konsolidacją metodą pełną na dzień 30 czerwca 2024 roku:



- PROTEKTOR S.A. - Jednostka Dominująca. PROTEKTOR S.A. jest jednocześnie jednostką dominującą najwyższego szczebla w Grupie Protektor.
- ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH z siedzibą w Sankt Ingbert, Niemcy, występująca jako jednostka zależna, wpisana do rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Saarbrücken pod nr HRB 32581. PROTEKTOR



S.A. posiada 100% udziałów w ww. spółce. Data objęcia kontroli – maj 2007 roku. Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż obuwia oraz części obuwia, wyrobów skórzanych i pokrewnych produktów.

- Inform Brill GmbH z siedzibą w Sankt Ingbert, Niemcy, występująca jako jednostka zależna, wpisana do rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Saarbrücken pod nr HRB 32553. PROTEKTOR S.A. posiada 100% udziałów w ww. Spółce. Data objęcia kontroli – maj 2007 roku. Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest handel obuwem i częściami obuwia, wyrobami skórzanymi i pokrewnymi.
- ABEBA FRANCE SARL z siedzibą w Sarreguemines, Francja, wpisana do rejestru handlowego Registre du Commerce et des Societes Sarrguemines pod numerem TI 490524 964. Spółka ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH jest jedynym udziałowcem w wymienionej spółce. Spółka pośrednio zależna od Jednostki Dominującej.
- Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością „Rida” z siedzibą w Tyraspolu, Mołdawia (Naddniestrze), zarejestrowana certyfikatem z dnia 4 lutego 1993 roku pod numerem 01-023-2054. Spółka Inform Brill GmbH posiada 90% udziałów w ww. spółce. Spółka pośrednio zależna od Jednostki Dominującej.

Spółki ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH oraz Inform Brill GmbH wraz z ich jednostkami zależnymi, występują w niniejszym sprawozdaniu pod nazwą Grupy Kapitałowej Abeba.

### **Pozostałe podmioty powiązane**

---

Jednostką, która nie jest jednostką zależną, jednak nadal znajduje się w kręgu podmiotów powiązanych, jest POLANIA Sp. z o.o. w likwidacji. PROTEKTOR S.A. posiada 12 242 udziałów w POLANIA Sp. z o.o. w likwidacji (do 4 maja 2006 roku w upadłości), co stanowi 14,1% głosów reprezentowanych na Zgromadzeniu Wspólników ww. spółki. Udziały te zostały zakupione w dniu 25 października 2002 roku za kwotę 1,00 PLN i następnie zostały objęte odpisem aktualizującym w kwocie 1,00 PLN.

### **Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej**

---

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego nie nastąpiły zmiany organizacji Grupy Kapitałowej Protektor, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności.

## **1.3. NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA I DOKONANIA W I PÓŁROCZU 2024 ROKU**

W I półroczu 2024 roku zaistniały następujące istotne zdarzenia o charakterze dokonań i niepowodzeń, które miały wpływ na działalność Grupy.

### **Istotne dokonania**

---

- Obniżenie kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu o 2,1 mln PLN r/r (-13,2% r/r).
- Podpisanie umowy kredytu odnawialnego w PROTEKTOR S.A. w kwocie 2,0 mln PLN na finansowanie kontraktów.
- Przedłużenie umów kredytów w PROTEKTOR S.A. do czerwca 2025 roku.
- Rozwój kanału sprzedaży przetargowej. Wzrost sprzedaży o 0,6 mln PLN r/r (+36,9% r/r).

## Istotne niepowodzenia

- Spadek przychodów ze sprzedaży o 7,8 mln PLN r/r (-14,8% r/r).
- Niższa rentowność brutto ze sprzedaży (udział zysku brutto ze sprzedaży w przychodach ze sprzedaży) o 4,9 p.p. r/r.
- Pogorszenie wyniku EBITDA o 3,3 mln PLN r/r (-56,9% r/r). Rentowność EBITDA niższa o 5,4 p.p. r/r.
- Wynik netto niższy o 3,6 mln PLN r/r. Rentowność netto niższa o 7,7 p.p. r/r.
- Wartość przepływów z działalności operacyjnej niższa o 1,0 mln PLN r/r.

## Zmiany w składzie Zarządu

W dniu **16 kwietnia 2024 roku** Pan Kamil Gajdziński, Członek Zarządu PROTEKTOR S.A. złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki ze skutkiem na koniec dnia 30 czerwca 2024 roku, o czym Emitent poinformował raportem bieżącym nr 3/2024.

W dniu **20 czerwca 2024 roku** Pan Piotr Chełmiński, Prezes Zarządu PROTEKTOR S.A. złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki ze skutkiem na koniec dnia 23 czerwca 2024 roku. W tym samym dniu, tj. 20 czerwca 2024 roku Rada Nadzorcza PROTEKTOR S.A. powołała Pana Radosława Rogackiego w skład Zarządu Spółki na Prezesa Zarządu PROTEKTOR S.A. ze skutkiem od dnia 24 czerwca 2024 roku. O ww. zdarzeniach, Emitent poinformował raportami bieżącymi nr 10/2024 oraz 11/2024.

## Zawarcie istotnych umów

### ✓ Kredyty

W dniu **1 marca 2024 roku** Spółka Protektor zawarła z mBank S.A. umowę o kredyt odnawialny na finansowanie kontraktów. Kredyt Spółka może wykorzystać do dnia 22 sierpnia 2025 roku. Limit kredytu wynosi 2 000 tys. PLN. Kredyt przeznaczony jest na finansowanie realizacji wskazanych w umowie kredytu kontraktów na produkcję i dostawę obuwia oraz finansowanie kolejnych kontraktów spełniających określone w umowie kryteria, tj. kontrakty zawarte przez Spółkę jako generalnego wykonawcę, podlegające ustawie Prawo Zamówień Publicznych, dotyczące produkcji i dostawy obuwia na rzecz Skarbu Państwa, na rynku polskim, w walucie PLN, dla których zamawiający podpisze zgodę na cesję, z zastrzeżeniem uzyskania każdorazowo zgody Banku na włączenie kontraktu do finansowania na podstawie umowy. Kredyt Spółka zobowiązana będzie spłacić ostatecznie do dnia 22 grudnia 2025 roku (RB 2/2024).

W dniu **27 czerwca 2024 roku** Zarząd poinformował (RB 14/2024) o zawarciu z mBank S.A.:

1. Aneksu do umowy elastycznego kredytu odnawialnego, przeznaczonego na finansowanie bieżącej działalności. Na mocy aneksu, umowa została wydłużona do dnia 30 czerwca 2025 roku. Kwota kredytu pozostała niezmienną i wynosi 7 300 tys. PLN. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, oparte na stawce bazowej WIBOR 1M plus marża Banku.
2. Aneksu do umowy ramowej dla linii wieloproduktowej. Na mocy aneksu, umowa została wydłużona do dnia 30 czerwca 2025 roku. łączna kwota kredytu pozostała bez zmian i wynosi 2 025 tys. PLN. Zmianie uległy sublimity produktowe i po aneksie limit na rachunku bieżącym wynosi 320 tys. PLN, natomiast linia na gwarancje 1 705 tys. PLN. Oprocentowanie kredytu jest oparte na stawce bazowej WIBOR ON plus marża Banku.

3. Aneksu do umowy o elektroniczny kredyt na zapłatę zobowiązań (faktoring odwrotny). Na mocy aneksu, umowa została wydłużona do dnia 30 czerwca 2025 roku. Limit kwoty kredytu pozostał niezmienny i wynosi 2 500 tys. PLN. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, oparte na stawce bazowej WIBOR 1M dla PLN oraz EURIBOR 1M dla EUR plus marża Banku.
4. Aneksu do umowy ramowej określającej limit na gwarancje. Na mocy aneksu, okres korzystania przez PROTEKTOR S.A. z limitu na gwarancje został wydłużony do dnia 30 czerwca 2025 roku, zaś ostateczny termin ważności tych gwarancji nie został wydłużony i obowiązuje do dnia 29 czerwca 2029 roku. Kwota finansowania w ramach umowy na gwarancje została zmieniona i po aneksie wynosi 749 tys. PLN.

Zabezpieczeniem zobowiązań PROTEKTOR S.A. wynikających ze zmienionych dotychczasowych umów (w tym umowy wieloproduktowej) są:

- gwarancje od Banku Gospodarstwa Krajowego (za wyjątkiem umowy na gwarancje),
- poręczenia udzielone przez ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH – spółkę zależną z Grupy Kapitałowej Protektor,
- weksle in blanco z wystawienia PROTEKTOR S.A. wraz z deklaracjami wekslowymi.

W ramach ww. umów PROTEKTOR S.A. zobowiązała się m.in. do:

- utrzymywania wskaźników finansowych na poziomie określonym przez Bank,
- niezaciągania, bez uprzedniej zgody Banku, jakichkolwiek zobowiązań o charakterze finansowym,
- nieudzielania poręczeń i gwarancji, przekraczających łącznie 30% wartości aktywów netto,
- niedokonywania wypłat dywidendy w wysokości wyższej niż 50% zysku netto za poprzedni rok obrotowy.

#### ✓ **Przetargi**

W dniu **28 czerwca 2024 roku** (RB 15/2024) Skarb Państwa – Komendant Główny Policji podpisał umowę z PROTEKTOR S.A. na realizację zamówienia pn. „Zawarcie umowy ramowej na produkcję i dostawę półbutów służbowych”.

Przedmiotem umowy ramowej będzie produkcja i dostawa maksymalnie 12 000 par półbutów służbowych dostarczanych do jednostek organizacyjnych Policji. Umowa została zawarta na okres 24 miesięcy.

Łączna wartość środków, jaką Skarb Państwa - Komendant Główny Policji zamierza przeznaczyć na realizację ww. umowy wynosi 6 198 tys. PLN brutto.

#### **Emisja akcji**

---

W dniu **6 czerwca 2024 roku** (RB 8/2024) Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował, iż otrzymał w dniu 5 czerwca 2024 roku od akcjonariusza Piotra Szostaka żądanie dotyczące umieszczenia w porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 czerwca 2024 roku oraz 18 lipca 2024 roku, uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji na okaziciela serii E, realizowanej w drodze subskrypcji prywatnej, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji Spółki serii E w całości oraz dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie akcji nowej emisji serii E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki i upoważnienia dla Rady Nadzorczej do przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki, na podstawie której kapitał zakładowy Spółki zostanie podwyższony o kwotę nie niższą niż 0,50 PLN, ale nie wyższą niż 1 902 159,50 PLN,

poprzez emisję nie mniej niż 1 i nie więcej niż 3 804 319 akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,50 PLN każda akcja.

Zarząd PROTEKTOR S.A. w dniu 6 czerwca 2024 roku wydał opinię w ww. przedmiocie stwierdzającą, że możliwość dokapitalizowania Spółki przez wybranych, zgodnie z postanowieniami projektu uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, inwestorów poprzez zaoferowanie im Akcji Serii E, stanowi skuteczny sposób uzyskania dodatkowego finansowania dla Spółki.

Po dniu bilansowym, tj. w dniu 30 sierpnia 2024 roku Zarząd podjął uchwałę o odstąpieniu od wykonania Uchwały o podwyższeniu, o czym szerzej opisane zostało w punkcie 2.5. „CZYNNIKI, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR” w podpunkcie Zdarzenia po dacie bilansu.

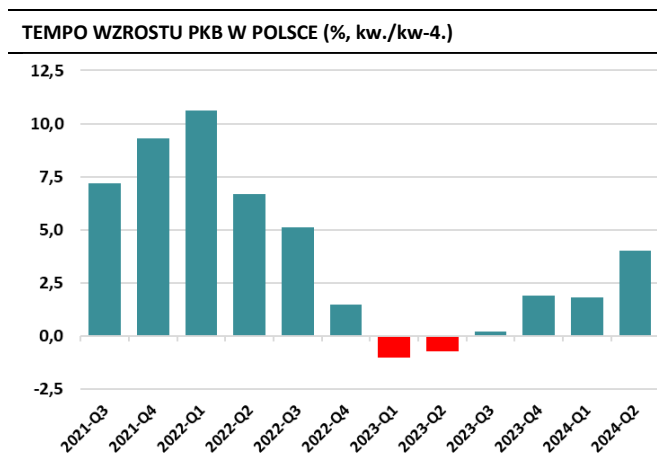
## 2. Czynniki wpływające na działalność Grupy

### 2.1. OTOCZENIE MAKROEKONOMICZNE

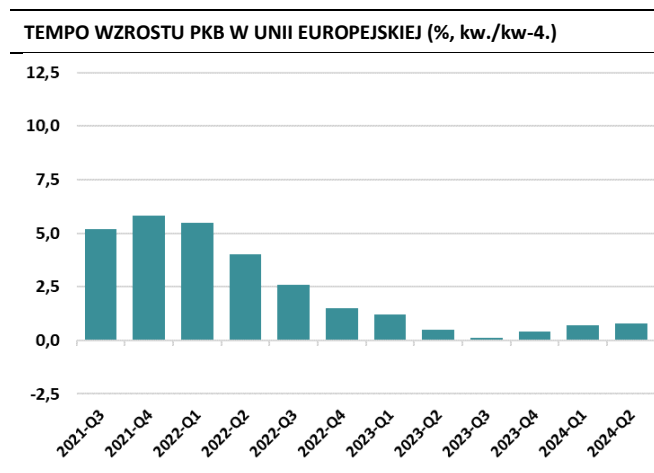
Wyniki Grupy Kapitałowej Protektor są powiązane z sytuacją makroekonomiczną największych gospodarek europejskich, które są głównymi rynkami zbytu Grupy: Europy Zachodniej (67,1% przychodów ze sprzedaży, w tym 43,6% na rynku niemieckim) oraz Europy Środkowo-Wschodniej (19,7% na rynku polskim oraz 13,2% na pozostałych rynkach). Poziom aktywności gospodarek, mierzony dynamiką PKB oraz indeksami obrazującymi klimat biznesowy, przekłada się na wzrosty lub spadki popytu na obuwie zawodowe, który generowany jest przez odbiorców z sektorów przemysłowego i usługowego.

W I półroczu 2024 roku gospodarka krajów strefy euro (EU-27) nieznacznie urosła: +0,7% r/r w I kwartale 2024 roku i +0,8% r/r w II kwartale 2024 roku. Z perspektywy Grupy Protektor szczególne znaczenie ma kondycja całkowitej produkcji rynkowej, która przekłada się na generowany popyt: według stanu na koniec czerwca 2024 roku spadła ona w UE-27 o 0,6% r/r, co spowodowane było silną redukcją produkcji przemysłowej (-3,3%), handlu (-1,0%) i budownictwa (-0,2%) przy wzroście produkcji usług o 1,0%. Projekcje analityków sugerują poprawę sytuacji w II połowie 2024 roku. Dla strefy euro spodziewany jest roczny wzrost PKB na poziomie 0,8% - 1,0%.

Dynamika wzrostu polskiego PKB powróciła na ścieżkę wzrostu rosnąc realnie +1,8% r/r w I kwartale 2024 roku i +4,0% r/r w II kwartale 2024 roku (w cenach stałych roku poprzedniego). Tym samym polska gospodarka po II kwartale br. osiągnęła drugie najwyższe tempo wzrostu PKB wśród wszystkich europejskich gospodarek i pierwsze miejsce spośród dużych europejskich gospodarek. Głównym motorem wzrostu była konsumpcja gospodarstw domowych oraz publiczna, natomiast spadły inwestycje w zapasy oraz obroty z zagranicą. Według analityków Polska ma urosnąć +2,8% w 2024 roku oraz 3,4% w 2025 roku.



Źródło: Eurostat

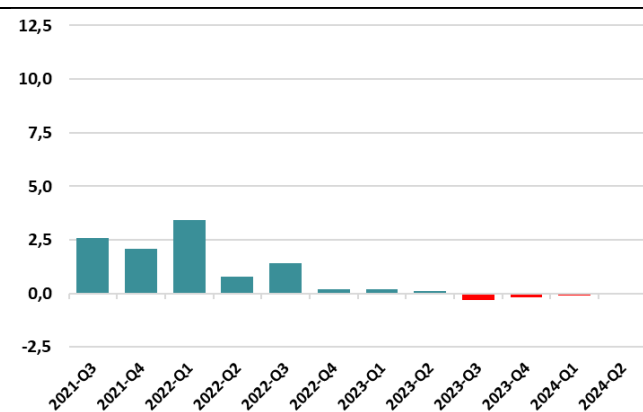


Źródło: Eurostat

Gospodarka niemiecka, która jest największym odbiorcą Grupy Protektor, balansuje na granicy recesji technicznej - w ujęciu rocznym dynamika PKB wyniosła -0,1% w I kwartale 2024 roku oraz 0% w II kwartale 2024 roku. W ujęciu kwartalnym PKB Niemiec spadł w II kwartale 2024 roku o -0,1% wobec wzrostu +0,2% w I kwartale 2024 roku (dane wyrównane sezonowo). Prognoza dla roku 2024 w ankiecie Bloomberg'a wskazuje na wzrost na poziomie +0,1% i jest zgodna z prognozą Komisji Europejskiej, natomiast Międzynarodowy Fundusz Walutowy, Bundesbank i OECD wykazują nieznacznie wyższe wskaźniki. Czynnikiem hamującym wzrost mają być problemy w sektorze przemysłowym, szczególnie w obrębie niemieckiego eksportu, który wcześniej był kluczowym motorem napędowym wzrostu gospodarczego. Ożywienie gospodarcze spodziewane jest dopiero w 2025 roku, jednak są to ostrożne prognozy.

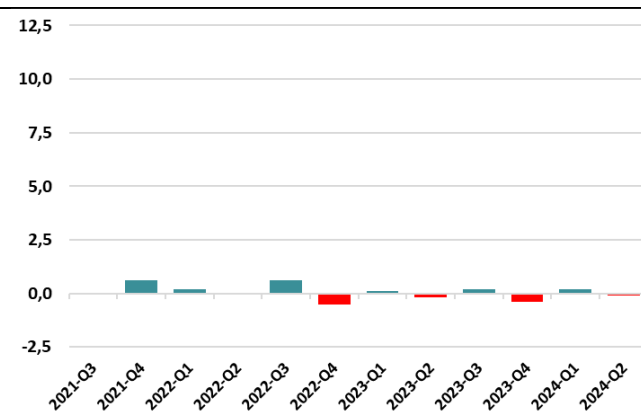


TEMPO WZROSTU PKB W NIEMCZECH (% kw./kw-4.)



Źródło: Eurostat

TEMPO WZROSTU PKB W NIEMCZECH (% kw./kw-1.)

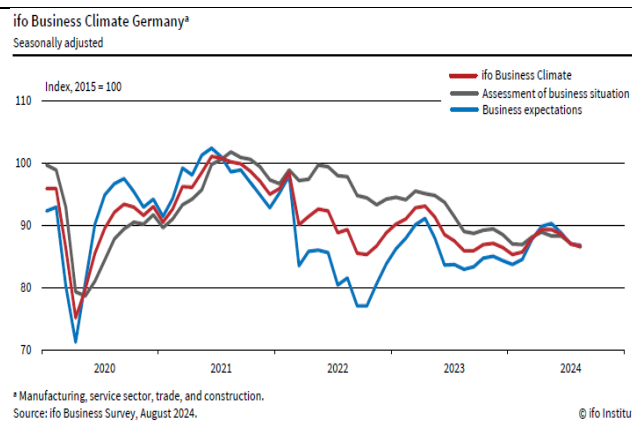


Źródło: Eurostat

Wskaźnik Klimatu Gospodarczego IFO definiuje aktywność gospodarczą w danym okresie poprzez badanie klimatu biznesowego i jest jednym z czynników prognozujących przyszłą sytuację gospodarczą. Odczyty nastrojów niemieckich przedsiębiorców w I półroczu 2024 roku wskazują, że ich ocena bieżącej i przyszłej sytuacji jest negatywna, tj. odczyt wskaźnika IFO pozostał poniżej 100 punktów (wartości indeksu powyżej 100 pkt. oznaczają optymizm, natomiast odczyty poniżej 100 pkt. oznaczają negatywne postrzeganie obecnej sytuacji i dalszych perspektyw). Co prawda w I półroczu 2024 roku nastroje biznesowe w sektorze produkcyjnym i usługowym uległy poprawie, jednak kolejne miesiące przyniosły wzrost pesymizmu.

WSKAŹNIK IFO BUSINESS CLIMATE – NIEMCY

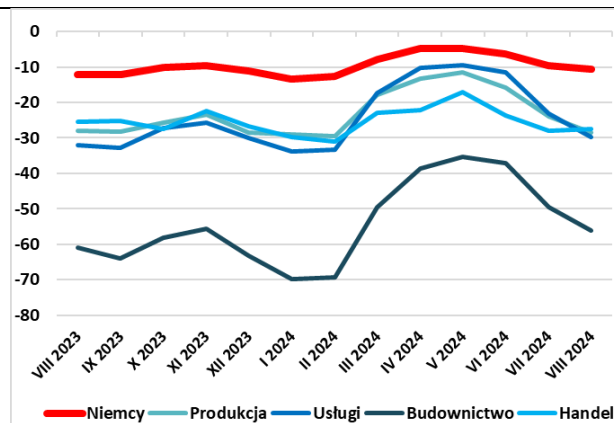
Index, 2015 = 100, wyrównany sezonowo



Źródło: ifo

WSKAŹNIK IFO BUSINESS CLIMATE – SEKTORY W NIEMCZECH

Różnica w udziale odpowiedzi pozytywnych i negatywnych, wyrównany sezonowo



Źródło: ifo

Indeks PMI, który odzwierciedla poziom aktywności oraz optymizmu sektora przemysłowego, jest jednym z ważniejszych indeksów pokazujących perspektywę rozwoju gospodarki i oczekiwanej wartości PKB. Odczyty poniżej 50 punktów oznaczają spadek aktywności ekonomicznej i wyhamowanie tempa wzrostu gospodarczego. Taki odczyt miał miejsce w I połowie 2024 roku zarówno w Niemczech, jak i w Polsce. W okresie tym główną barierę stanowił spadek nowych zamówień, produkcji, eksportu, zakupów oraz zatrudnienia, zarówno w kraju, jak i za granicą, a także niepewność co do rozwoju sytuacji gospodarczej.

#### PMI Sektor Przemysłowy – Niemcy

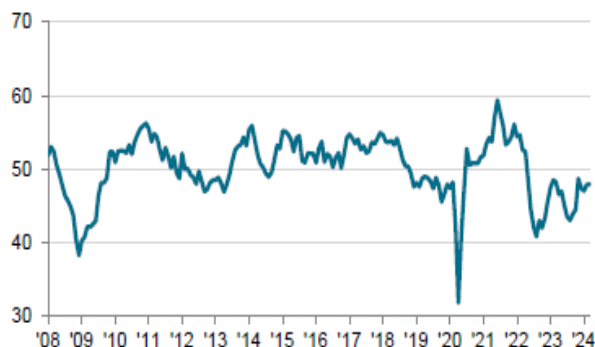
wskaźnik sezonowo modyfikowany, > 50 = poprawa w stosunku do poprzedniego miesiąca



Źródło: S&P Global

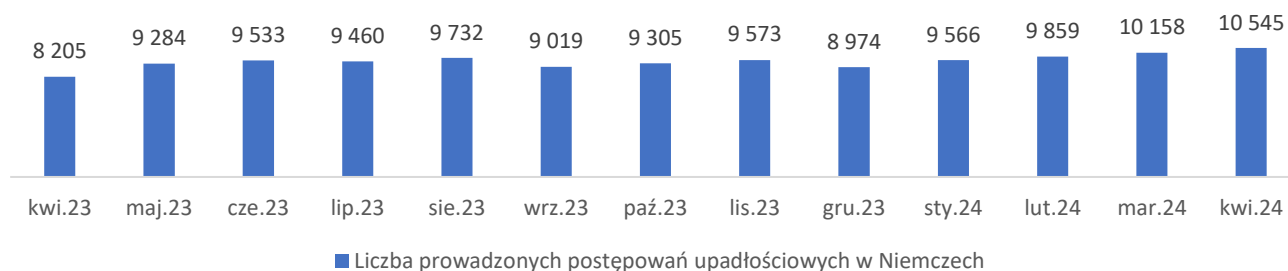
#### PMI Sektor Przemysłowy – Polska

wskaźnik sezonowo modyfikowany, > 50 = poprawa w stosunku do poprzedniego miesiąca



Źródło: S&P Global

Ważnym wskaźnikiem wskazującym na realne trudności, z jakimi mierzą się przedsiębiorcy na rynku niemieckim, jest wzrost upadłości przedsiębiorstw oraz konsumenckich. W I połowie 2024 roku znacznie wzrosła liczba postępowań upadłościowych prowadzonych przez niemieckie sądy.



Źródło: Statista

Dla spółek Grupy negatywne trendy makroekonomiczne miały kluczowe znaczenie. Niska aktywność gospodarcza przy jednoczesnym niekorzystnym klimacie biznesowym hamuje popyt generowany w segmentach produkcyjnym i usługowym. Niekorzystny klimat biznesowy, trudna sytuacja przedsiębiorstw oraz niepewność co do przyszłości znacząco wpływały na zachowania zakupowe zarówno dystrybutorów obuwia zawodowego, jak i ich odbiorców.

## 2.2. RYNEK OBUWIA OCHRONNEGO W EUROPIE ZACHODNIEJ

Europejski rynek obuwia ochronnego na przestrzeni ostatnich lat charakteryzuje stabilność, pomimo że w tym okresie wszystkie kraje regionu doświadczyły znaczących strat w liczbie osób zatrudnionych w sektorze produkcyjnym. W obliczu negatywnych trendów rynek ten wewnątrz ulegał znacznym przemianom, jednak poziom sprzedaży pozostawał na istotnie niezmiennym poziomie, głównie za sprawą konsekwentnego stosowania przepisów Bezpieczeństwa i Higieny Pracy. Kolejnym czynnikiem stabilizującym popyt na obuwie ochronne jest rosnące zainteresowanie oraz większa świadomość kadry zarządzającej dot. zasad BHP w gospodarkach wschodzących. Stabilność rynku wynika również z faktu, że spadkom aktywności gospodarczej sektora przemysłowego towarzyszy wzrost potencjału w innych sektorach: obecnie obserwuje się wzmożone zainteresowanie obuwem ochronnym w branżach handlu detalicznego oraz logistyce. Wewnątrz samego rynku obuwia ochronnego i zawodowego obserwowane są przemiany polegające na przyspieszeniu procesów koncentracji wśród producentów PPE, zarówno w drodze przejęć jak i upadłości. Na rynku pozycję umacniają

firmy duże, posiadające w swoim portfolio produkty dedykowane dla segmentów wzrostowych, a także niewrażliwych na wahania koniunkturalne. Są one w stanie zaoferować konkurencyjną cenę oraz nowoczesny design i wysoką jakość produktu, co jest przejawem kolejnego trendu – podejścia do obuwia ochronnego jako do czynnika motywacyjnego dla pracowników. Kolejnym trendem obserwowanym na rynku obuwia ochronnego jest podział geograficzny na makroregiony różniące się pod względem kryteriów branż pod uwagę przy wyborze produktu – kierowanie się jakością lub ceną. Zmiany w obszarze handlu oraz dystrybucji wskazują na wzmocnienie przewagi konkurencyjnej przedsiębiorstw wykorzystujących profesjonalne pozycjonowanie, ponadregionalnych partnerów dystrybucyjnych, a także sprzedaż internetową. Coraz większą rolę odgrywają alternatywne kanały komunikacji i dotarcia do odbiorcy kosztem tradycyjnych form kontaktów przedstawicieli handlowych z klientem.

Szczegóły dotyczące opisanych powyżej trendów znajdują się w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Protektor i PROTEKTOR S.A. za 2023 rok opublikowanym dnia 30 kwietnia 2024 roku.

## **2.3. WPŁYW ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY**

### **Wpływ wojny w Ukrainie na działalność Grupy**

---

Przez okres dwóch lat od wybuchu wojny na Ukrainie, tj. od dnia 24 lutego 2022 roku, krajobraz gospodarczy i polityczny Europy zmienił się w sposób istotny: nastąpiło uniezależnienie się gospodarek europejskich od dostaw surowców rosyjskich oraz odcięcie Rosji od źródeł dopływu kapitału (m.in. poprzez wyłączenie rosyjskich banków z systemu SWIFT oraz zakaz współpracy z Bankiem Rosji). Podjęte działania oraz wprowadzone sankcje wywołały początkowo kryzys na europejskich rynkach: surowcowym, finansowym, walutowym i na globalnym rynku żywności. Obecnie wciąż odczuwalne są skutki szoku inflacyjnego, wywołanego skokowym wzrostem cen energii. W Europie Zachodniej inflacja utrzymuje się na podwyższonych poziomach, przekraczając cele inflacyjne banków centralnych. Wysoki stopień niepewności i ryzyka co do rozwoju sytuacji na froncie, a także możliwość eskalacji konfliktu na inne kraje, wpływa na charakter polityki prowadzonej w regionach, krajach, sektorach przemysłowych oraz na strategię realizowane przez podmioty gospodarcze. Ocena ryzyka związanego z wojną na Ukrainie na działalność Grupy ma zatem charakter wielowątkowy i obejmuje analizę utraty rynków surowcowych i zbytu, a także uzyskania oczekiwanego poziomu przychodów i kosztów z działalności operacyjnej Grupy.

Skutki wybuchu wojny na Ukrainie Grupa Protektor odczuwa głównie za sprawą znacząco wyższych kosztów produkcji, które są pochodną szoku inflacyjnego: wzrosły ceny nośników energii, ceny materiałów i surowców niezbędnych do produkcji, a także koszty pracy. Zamknięcie rynków surowcowych i zbytu Rosji oraz Białorusi nie miało wpływu na działalność Grupy. Grupa Protektor nie sprzedawała swoich wyrobów bezpośrednio do Rosji, Białorusi oraz Ukrainy, a także zaopatruje się w surowce i materiały od dostawców funkcjonujących poza terenami objętymi konfliktem zbrojnym. Źródła dostaw kontrahentów były i są obecnie przedmiotem weryfikacji przez służby zakupowe.

Ze względu na fakt, że Grupa Protektor jest producentem obuwia specjalistycznego i posiada w swoim portfolio obuwie militarne, strażackie oraz dedykowane dla różnego rodzaju służb mundurowych, Grupa odnotowuje zwiększenie o 40% poziomu przychodów w segmencie obuwia militarnego, paramilitarnego oraz ciężkiego obuwia zawodowego w porównaniu do okresu sprzed wybuchu wojny. Pojawiające się w przestrzeni medialnej informacje dot. zwiększenia wydatków na obronność w krajach europejskich Grupa interpretuje jako szansę na zwiększenie przychodów ze sprzedaży za pośrednictwem kanału postępowania na wyekwipowanie wojska oraz innych służb mundurowych.

W I połowie 2024 roku Zarząd Jednostki Dominującej ze szczególną uwagą monitorował zdarzenia powiązane z sytuacją geopolityczną Mołdawii oraz nieuznawanej Naddniestrzańskiej Republiki Mołdawskiej. Na terenie

Naddniestrza zlokalizowane są dwie fabryki, w których realizowana jest produkcja obuwia dla Grupy Protektor. W I połowie 2024 roku przychody ze sprzedaży obuwia produkowanego przez mołdawskie fabryki stanowiły 72% obrotów Grupy. Na dzień 30 czerwca 2024 roku Grupa posiadała środki trwałe w fabryce Rida o wartości 3,1 mln PLN, a także materiały i roboty w toku na kwotę 9,4 mln PLN. Zobowiązania spółek Grupy wobec spółki Rida wynosiły 1,5 mln PLN. Na dzień bilansowy Grupa posiadała również materiały i roboty w toku w fabryce Terri-Pa o wartości 3,1 mln PLN, a także aktywo w postaci przyszłych rabatów na produkcję obuwia w spółce Terri-Pa wycenione na dzień 30 czerwca 2024 roku na kwotę 1,0 mln PLN.

Obecnie Zarząd ocenia ryzyko dotyczące włączenia nieuznawanej Naddniestrzańskiej Republiki Mołdawskiej w oś rosyjskich działań wojennych jako umiarkowane. Zarząd przeanalizował możliwe scenariusze rozwoju sytuacji w regionie i jako najbardziej prawdopodobne uznaje zachowanie obecnej sytuacji geopolitycznej, ze słabnącą rolą Rosji. Obecnie ani Rosja, ani Mołdawia nie odniosłaby ekonomicznych korzyści z przyłączenia Naddniestrza do swojego terytorium. Jest to obszar niezwykle ubogi, a 50% mieszkańców stanowią emeryci, co niesie za sobą realne obciążenia budżetowe. W interesie Rosji jest zachowanie obecnego stanu, tj. wpływów politycznych w Naddniestrzu celem medialnego destabilizowania sytuacji w regionie. Pełna integracja polityczna z Rosją spowodowałaby nałożenie sankcji gospodarczych na Naddniestrze, co uniemożliwiłoby wymianę handlową z Zachodem. Wywołałoby to kryzys gospodarczy i humanitarny na tym terenie, gdyż eksport na Zachód stanowił w 2022 roku 76% wszystkich dóbr i usług wytworzonych na terenie Naddniestrza. Pomimo stosowania retoryki pro-rosyjskiej przez obecne władze oraz część obywateli Republiki, zmiana obecnego modelu gospodarczo-politycznego byłaby sprzeczna z ich interesem. Mieszkańcy Naddniestrza posiadają często jeden lub więcej paszportów państw z regionu Europy Środkowowschodniej (w tym: paszporty rumuńskie i bułgarskie), dzięki czemu podróżują m.in. w celach zarobkowych do krajów Unii Europejskiej. Eksperci wskazują, że w 2025 roku może dojść do osłabienia pozycji Rosji w regionie ze względu na negocjacje akcesyjne Mołdawii z Unią Europejską oraz zakończenie dostaw darmowego rosyjskiego gazu do Naddniestrza z dniem 31 grudnia 2024 roku, co wymusi zakup gazu bezpośrednio od Mołdawii. Ewentualny wzrost cen gazu sprzedawanego do Naddniestrza będzie miał ograniczony wpływ na funkcjonowanie spółki zależnej Rida (presja wzrostu wynagrodzeń, sam zakład nie wykorzystuje gazu w procesach produkcyjnych oraz grzewczych). W ramach przygotowanych scenariuszy Zarząd rozpoznaje ryzyko wstrzymania wymiany handlowej z fabrykami jako wysokie jedynie w scenariuszu, w którym doszłoby do postępu militarnego wojsk rosyjskich w obwodzie odeskim, w kierunku zachodnim. Przy realizacji tego scenariusza Zarząd uruchomi plan, który zakłada natychmiastowe zabezpieczenie oprzyrządowania do produkcji oraz materiałów i robót w toku, które obecnie są zlokalizowane w naddniestrzańskich fabrykach. Część produkcji obuwia pod marką Abeba zostanie uruchomiona w fabryce w Lublinie, która posiada odtworzone oprzyrządowanie do produkcji dla wybranych linii produkowanych obecnie w fabryce Terri-Pa. Gdyby scenariusz aneksji Naddniestrza został zrealizowany, nie można wykluczyć działań rosyjskich o charakterze nacjonalizowania podmiotów z kapitałem zachodnim, co oznaczałoby całkowitą utratę kontroli nad spółką zależną Rida. Zarząd nie może wykluczyć takiego rozwoju wydarzeń, jednak w obecnej sytuacji określa go jako mało prawdopodobny. W ocenie Zarządu obecnie nie zachodzi ryzyko braku kontynuacji działalności Grupy w kontekście działań wojennych na Ukrainie. Aktualnie Zarząd nie identyfikuje ryzyka dotyczącego bezpośredniego wpływu konfliktu zbrojnego na proces produkcji, a także znacząco negatywnego wpływu na poziom sprzedaży swoich produktów w Polsce i w pozostałych krajach Europy. Zarząd PROTEKTOR S.A. pozostaje w bezpośrednim kontakcie z kierownictwem spółek naddniestrzańskich i na bieżąco analizuje spływające informacje, aby szybko i skutecznie podejmować działania będące odpowiedzią na zmieniającą się sytuację.

## **Analiza wpływu czynników nadzwyczajnych na wycenę aktywów i zobowiązań**

### **Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych lub wartości niematerialnych**

W związku z trwającą wojną na Ukrainie analizy w obszarze kluczowych składników aktywów dokonane w Grupie na dzień 30 czerwca 2024 roku zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów” nie dostarczyły przesłanek wskazujących na istotne ryzyko utraty wartości aktywów i ich wpływu na przyszłe szacowane przepływy pieniężne.

### **Ocena sytuacji kredytowej**

Grupa przeprowadziła analizę wpływu wojny na poziom ryzyka kredytowego, na które jest narażona ze strony kontrahentów. Na dzień 30 czerwca 2024 roku 87% ogółu należności stanowiły należności z nieprzekroczonym terminem płatności. Na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu do publikacji nie zaobserwowano znaczącego pogorszenia się spłacalności, zwiększenia ilości upadłości bądź restrukturyzacji wśród klientów Grupy.

Zważywszy na brak zaangażowania na rynku rosyjskim i białoruskim Zarząd spodziewa się, że spłacalność należności wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2024 roku pozostanie na niezmiennym istotnie poziomie. W związku z powyższym na chwilę obecną w założeniach przyjętych do modeli szacowania i kalkulacji strat kredytowych zgodnie z MSSF 9 nie dokonywano zmian.

### **Sytuacja płynnościowa**

Na dzień bilansowy oraz na moment zatwierdzenia niniejszego raportu do publikacji sytuację finansową Grupy Kapitałowej można określić jako stabilną o podwyższonym ryzyku utraty płynności przy braku działań restrukturyzacyjnych (zmiany modelu działalności).

Zarząd ocenia, że Grupa posiada wystarczające źródła finansowania do kontynuowania działalności operacyjnej w okresie kolejnych 12 miesięcy. W czerwcu 2024 roku Spółka PROTEKTOR przedłużyła o kolejny rok obowiązujące umowy kredytowe. PROTEKTOR S.A. ma podpisaną umowę z mBank S.A. o elastyczny kredyt odnawialny w wysokości 7 300 tys. PLN oraz umowę o elektroniczny kredyt na spłatę zobowiązań (faktoring odwrotny) na kwotę 2 500 tys. PLN. Jednostka Dominująca korzysta również z linii wieloproduktowej do łącznej kwoty 2 025 tys. PLN (w tym z limitu na rachunku bieżącym 320 tys. PLN i linii na gwarancje w kwocie 1 705 tys. PLN) oraz z linii gwarancyjnych do łącznej kwoty 749 tys. PLN. Ponadto w marcu 2024 roku Spółka PROTEKTOR zawarła z mBank S.A. umowę o kredyt odnawialny o wartości 2 000 tys. PLN na finansowanie kontraktów. Kredyt Spółka może wykorzystać do dnia 22 sierpnia 2025 roku.

Ze względu na trudności PROTEKTOR S.A. w terminowym regulowaniu zobowiązań, na co wskazuje m.in. wyższa wartość zobowiązań krótkoterminowych Spółki w odniesieniu do wysokości aktywów obrotowych, nie można wykluczyć ryzyka utraty płynności w dłuższym horyzoncie czasowym przy założeniu braku działań restrukturyzacyjnych, tj. zmiany modelu działalności. Na dzień bilansowy 49,6% stanowią zobowiązania niewymagalne handlowe oraz pozostałe (z wyłączeniem finansowych) do podmiotów niepowiązanych. Uwzględniając podmioty powiązane wskaźnik ten wynosi 38,1%. Szczegóły dot. podejmowanych działań zostały opisane w punkcie 2.4. „RYZYKA DZIAŁALNOŚCI”, Ryzyko utraty płynności finansowej.

Mając na uwadze istotne pogorszenie koniunktury gospodarczej w Niemczech, które pośrednio spowodowało osiągnięcie słabszych wyników sprzedażowych w Grupie Abeba w I połowie 2024 roku, Zarząd dostrzega ryzyko, że utrzymywanie się tego trendu w kolejnych kwartałach może wpłynąć negatywnie na sytuację płynnościową Grupy Protektor. W związku z powyższym Zarząd intensywnie przygotowuje szereg rozwiązań, które zostaną zawarte w nowej strategii i pozwolą na rozwój nowych produktów i sprzedaży nie tylko kluczowej marki ABEBA, ale także pozostałych segmentów działalności Grupy Protektor.



## Inne szacunki księgowe

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji Grupa nie identyfikuje istotnych ryzyk związanych z potencjalnym złamaniem warunków podpisanych umów handlowych.

## 2.4. RYZYKA DZIAŁALNOŚCI

Zarządzanie ryzykiem w Grupie Protektor obejmuje monitorowanie, kontrolę i podejmowanie działań korygujących w obszarach ryzyka finansowego oraz operacyjnego. Ryzyko finansowe jest pochodną posiadanych instrumentów finansowych, które w przypadku Emitenta stanowią kredyty bankowe, pożyczki, faktoring, umowy leasingu oraz środki pieniężne, a także należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, powstające bezpośrednio w toku prowadzonej działalności gospodarczej. Zdefiniowane grupy ryzyka w obszarze instrumentów finansowych to ryzyko kredytowe, ryzyko zmiany kursów walutowych, ryzyko zmiany stopy procentowej oraz ryzyko związane z utratą płynności. Ze względu na prowadzenie działalności w dynamicznie zmieniającym się otoczeniu gospodarczym, a także uwzględniając specyfikę branży oraz rodzaj prowadzonej działalności, Zarząd PROTEKTOR S.A. zdefiniował szereg ryzyk operacyjnych i zagrożeń, które są przedmiotem prowadzonej polityki, mającej na celu uniknięcie bądź ograniczenie ewentualnych strat oraz zwiększenie przychodów i marży przedsiębiorstwa. Na działalność Grupy wpływ mają również ryzyka o nietypowym charakterze, trudne lub niemożliwe do przewidzenia, które są przedmiotem odrębnej analizy w punkcie 2.3. „WPŁYW ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY” niniejszego sprawozdania.

### Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia strat finansowych na skutek niewypełnienia przez klienta lub kontrahenta, będącego stroną instrumentu finansowego, swoich kontraktowych zobowiązań. Ryzyko kredytowe powiązane jest głównie z terminowym spływem należności Grupy od odbiorców oraz z poziomem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów zgromadzonych na rachunkach bankowych.

W ramach kooperacji z jednostkami spoza Grupy przed podpisaniem umowy o współpracę, potencjalny kontrahent jest oceniany pod kątem możliwości wywiązania się ze swoich zobowiązań finansowych zgodnie z istniejącą procedurą weryfikacji wiarygodności kontrahenta. Należności od kontrahentów, co do których istnieje jakiegokolwiek ryzyko niewypłacalności, są ubezpieczone. Grupa w ramach swoich bieżących działań monitoruje terminy wymagalności, a także nadzoruje oraz windykuje spływ należności za dokonaną sprzedaż.

#### POZYCJE AKTYWÓW BIEŻĄCYCH NA DZIEŃ 30.06.2024 I 31.12.2023 ROKU

Wyszczególnienie	na dzień 30.06.2024	na dzień 31.12.2023
Należności handlowe	7 764	5 850
Należności pozostałe	1 841	1 737
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 677	2 511

#### ANALIZA TERMINÓW ZAPADALNOŚCI AKTYWÓW FINANSOWYCH NA DZIEŃ 30.06.2024 I 31.12.2023 ROKU

Wyszczególnienie	Wartość księgowa	na dzień 30.06.2024, w tym:			Wartość księgowa	na dzień 31.12.2023 w tym:		
		< 1 miesiąc	1 - 3 miesiące	1 rok >		< 1 miesiąc	1 - 3 miesiące	1 rok >
Środki pieniężne w kasie	5	5	-	-	10	10	-	-
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	1 648	1 648	-	-	2 456	2 456	-	-
Inne	25	25	-	-	45	45	-	-
<b>Razem</b>	<b>1 677</b>	<b>1 677</b>	-	-	<b>2 511</b>	<b>2 511</b>	-	-

**STRUKTURA WIEKOWA NALEŻNOŚCI NA DZIEŃ 30.06.2024 ROKU**

Wyszczególnienie	Wartość brutto 30.06.2024	Odpis aktualizujący 30.06.2024	Wartość netto 30.06.2024
Niewymagalne	8 359	-	8 359
Przeterminowane od 0 do 30 dni	685	-	685
Przeterminowane od 31 do 90 dni	298	-	298
Przeterminowane od 91 do 180 dni	41	-	41
Przeterminowane od 181 do 365 dni	232	(9)	222
Przeterminowane powyżej 1 roku	17	(17)	(0)
<b>SUMA</b>	<b>9 631</b>	<b>(26)</b>	<b>9 605</b>

**STRUKTURA WIEKOWA NALEŻNOŚCI NA DZIEŃ 31.12.2023 ROKU**

Wyszczególnienie	Wartość brutto 31.12.2023	Odpis aktualizujący 31.12.2023	Wartość netto 31.12.2023
Niewymagalne	6 003	-	6 003
Przeterminowane od 0 do 30 dni	756	-	756
Przeterminowane od 31 do 90 dni	622	-	622
Przeterminowane od 91 do 180 dni	142	-	142
Przeterminowane od 181 do 365 dni	73	(11)	62
Przeterminowane powyżej 1 roku	17	(15)	2
<b>SUMA</b>	<b>7 614</b>	<b>(26)</b>	<b>7 587</b>

**STRUKTURA WIEKOWA ZOBOWIĄZAŃ NA DZIEŃ 30.06.2024 I 31.12.2023 ROKU**

Wyszczególnienie	Wartość brutto 30.06.2024	Wartość brutto 31.12.2023
Niewymagalne	10 145	9 969
Przeterminowane od 0 do 30 dni	1 464	1 681
Przeterminowane od 31 do 90 dni	1 462	890
Przeterminowane od 91 do 180 dni	1 081	493
Przeterminowane od 181 do 365 dni	373	206
Przeterminowane powyżej 1 roku	256	178
<b>SUMA</b>	<b>14 780</b>	<b>13 418</b>

**Ryzyko zmiany stopy procentowej**

Spółki należące do Grupy Kapitałowej posiadają zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, faktoringu oraz leasingów, dla których odsetki liczone są na bazie zmiennej stopy procentowej. Ryzyko zmiany stopy procentowej nie obejmuje zobowiązań Grupy z tytułu wynajmu hali oraz budynków biurowych, a także części leasingowanych pojazdów oraz sprzętu biurowego, w przypadku których stopa procentowa jest stała. Na dzień 30 czerwca 2024 roku zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, faktoringu oraz leasingów, dla których odsetki naliczane były zmienną stopą procentową, stanowiły 84,4% ogółu wartości zobowiązań finansowych. Ich wrażliwość na zmianę oprocentowania prezentuje poniższa tabela:

**RYZYKO ZMIANY STOPY PROCENTOWEJ NA DZIEŃ 30.06.2024 ROKU**

Zmiana oprocentowania kredytów, pożyczek, faktoringu i przedmiotów leasingu	-5,00%	-1,00%	0,00%	1,00%	5,00%
Zmiana kosztów odsetek	(1 289)	(258)	-	258	1 289

Kwoty ujemne wykazane w tabeli wskazują na zmniejszenie kosztów i w konsekwencji powiększają wynik netto, kwoty dodatnie mają ujemny wpływ na wynik netto Grupy. Zadłużenie z tytułu kredytów, pożyczek, faktoringu

oraz umów leasingu przyjęte zostało na stałym poziomie, zgodnie ze stanem na 30 czerwca 2024 roku. W kalkulacji nie uwzględniono zmiany kosztu pieniądza w czasie.

W Grupie ryzyko związane z wahaniami stóp procentowych definiowano jako mało znaczące i w związku z tym nie stosowano zabezpieczeń względem ich wzrostu. W świetle ostatnich zmian i znaczącego zwiększenia stopy referencyjnej, kierownictwo Grupy nie wyklucza możliwości podjęcia działań zabezpieczających w przyszłości.

## Ryzyko zmiany kursów walutowych

Ryzyko walutowe w Grupie wynika przede wszystkim z realizacji zakupów i sprzedaży na rynkach zagranicznych oraz rozliczeń wewnątrzgrupowych i dywidend. Główną walutą zagranicznych transakcji było i jest EUR.

W I połowie 2024 roku spółki Grupy nie były stroną kontraktu walutowego ani nie zabezpieczały się przed ryzykiem walutowym poprzez żadne instrumenty finansowe.

Stopień wrażliwości Grupy Kapitałowej Protektor na procentowy wzrost i spadek kursu wymiany złotego na waluty obce przedstawiony jest w poniższej tabeli. Przyjęta wartość 5% jest stopą odzwierciedlającą ocenę Zarządu dotyczącą możliwych zmian kursów wymiany walut obcych. Analiza wrażliwości obejmuje wyłącznie nierozliczone pozycje pieniężne denominowane w walutach obcych i koryguje przewalutowanie na koniec okresu obrachunkowego o 5% zmianę kursów. Wartość dodatnia w poniższej tabeli oznacza wzrost zysku i zwiększenie kapitału własnego w wyniku wzmocnienia się kursu wymiany złotego na waluty obce o 5% w przypadku należności walutowych (odwrotna sytuacja w przypadku zobowiązań walutowych). W przypadku osłabienia kursu złotego o 5% w stosunku do danej waluty obcej wartość ta byłaby ujemna i oznaczała zmniejszenie zysku i kapitału własnego (odwrotna sytuacja w przypadku zobowiązań walutowych).

### RYZIKO WALUTOWE DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR NA DZIEŃ 30.06.2024 ROKU

Wyszczególnienie	Aktywa walutowe	Zmiana kursów +5%	Wpływ brutto na wynik	Zmiana kursów -5%	Wpływ brutto na wynik
Aktywa walutowe wyrażone w tys. EUR	1 966				
Aktywa walutowe wyrażone w tys. USD	2				
Aktywa walutowe wyrażone w tys. PRB*	228				
Aktywa walutowe wyrażone w walutach obcych po przeliczeniu na tys. PLN	8 546	8 974	428	8 118	(428)
<b>Łączny efekt wzrostu kursów</b>			<b>428</b>		<b>(428)</b>
<b>Efekt podatkowy 19%</b>			<b>82</b>		<b>(82)</b>
<b>Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)</b>			<b>346</b>		<b>(346)</b>

Wyszczególnienie	Zobowiązania walutowe	Zmiana kursów +5%	Wpływ brutto na wynik	Zmiana kursów -5%	Wpływ brutto na wynik
Zobowiązania walutowe wyrażone w tys. EUR	2 423				
Zobowiązania walutowe wyrażone w tys. USD	0				
Zobowiązania walutowe wyrażone w tys. PRB*	5 013				
Zobowiązania walutowe wyrażone w walutach obcych po przeliczeniu na tys. PLN	11 694	12 280	(586)	11 109	586
<b>Łączny efekt wzrostu kursów</b>			<b>(586)</b>		<b>586</b>
<b>Efekt podatkowy 19%</b>			<b>(112)</b>		<b>112</b>
<b>Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)</b>			<b>(474)</b>		<b>474</b>

**RYZIKO ZWIĄZANE Z OSIĄGANYM WYNIKIEM GRUPY ZA OKRES 01.01.2024 – 30.06.2024 ROKU**

Wyszczególnienie	Zysk/strata netto	Zmiana kursów +5%	Wpływ brutto na wynik	Zmiana kursów -5%	Wpływ brutto na wynik
Zysk (strata) netto wyrażona w tys. EUR	568				
Zysk (strata) netto wyrażony w tys. EUR po przeliczeniu na tys. PLN	2 450	2 573	123	2 327	(123)
<b>Łączny efekt wzrostu kursów</b>			<b>123</b>		<b>(123)</b>
<b>Efekt podatkowy 19%</b>			<b>24</b>		<b>(24)</b>
<b>Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)</b>			<b>99</b>		<b>(99)</b>

### Ryzyko utraty płynności finansowej

Ryzyko utraty płynności finansowej może nastąpić, gdy zaistnieją negatywne relacje pomiędzy wpływami ze sprzedaży a niezbędnymi wydatkami związanymi z wytworzeniem produktów do sprzedaży oraz dodatkowymi płatnościami wynikającymi m.in. z realizacji projektów inwestycyjnych.

Zarząd ocenia, że Grupa posiada wystarczające źródła finansowania do kontynuowania działalności operacyjnej w okresie kolejnych 12 miesięcy. W czerwcu 2024 roku Spółka PROTEKTOR przedłużyła o kolejny rok obowiązujące umowy kredytowe. PROTEKTOR S.A. ma podpisaną umowę z mBank S.A. o elastyczny kredyt odnawialny w wysokości 7 300 tys. PLN oraz umowę o elektroniczny kredyt na spłatę zobowiązań (faktoring odwrotny) na kwotę 2 500 tys. PLN. Jednostka Dominująca korzysta również z linii wieloproduktowej do łącznej kwoty 2 025 tys. PLN (w tym z limitu na rachunku bieżącym 320 tys. PLN i linii na gwarancje w kwocie 1 705 tys. PLN) oraz z linii gwarancyjnych do łącznej kwoty 749 tys. PLN.

Dodatkowo 1 marca 2024 roku PROTEKTOR S.A. zawarła z mBank umowę na udzielenie kredytu odnawialnego w kwocie 2 000 tys. PLN z możliwością wykorzystania do dnia 22 sierpnia 2025 roku i ostatecznym terminem spłaty 22 grudnia 2025 roku. Środki te zostaną wykorzystane do sfinansowania zakupu materiałów niezbędnych do realizacji zawartych umów przetargowych.

Bieżącą płynność w Grupie zabezpieczają również linie kredytowe w rachunkach bieżących spółek zależnych ABEBA oraz ABEBA France o łącznej wartości 2 000 tys. EUR.

Ze względu na trudności PROTEKTOR S.A. w terminowym regulowaniu zobowiązań, ryzyko utraty płynności w dłuższym horyzoncie czasowym jest realne przy założeniu braku działań restrukturyzacyjnych, tj. zmiany modelu działalności. Niezbędne jest wdrażanie w II połowie 2024 roku działań restrukturyzacyjnych w zakresie redukcji kosztów w PROTEKTOR S.A., m.in. poprzez wyprzedaż zbędnego majątku, a także ograniczenie kosztów usług obcych. Po dniu bilansowym rozpoczęto działania zmierzające do poprawy sytuacji finansowej poprzez m.in.: wynegocjowanie nowych warunków umów z kluczowymi dostawcami na rok 2025 (np. umowy na zakup gazu i energii są znacznie poniżej poziomu roku 2024) oraz poprzez redukcję zatrudnienia. Ponadto w II połowie roku 2024 Grupa rozpoczęła wyprzedaż nierotujących towarów na magazynie m.in. w ramach współpracy z tzw. firmami stockowymi oraz zainicjowała działania, które docelowo powinny doprowadzić do zwiększenia przychodów ze sprzedaży w Europie Wschodniej (Ukraina) oraz w krajach pozaeuropejskich. Planowane jest ograniczenie szerokiej oferty produktów w markach Protektor i Grom oraz rozwój tzw. sprzedaży projektowej (ograniczenie stanu zapasów, realizacja większych zleceń produkcyjnych „pod zamówienie”, które od razu sprzedawane są do klienta). Wszystkie powyższe działania mają na celu poprawę sytuacji płynnościowej PROTEKTOR S.A., co korzystnie przełoży się na kondycję całej Grupy Protektor.

Biorąc pod uwagę ryzyko utraty płynności spowodowane zarówno czynnikami zewnętrznymi (np. spadek popytu), jak i wewnętrznymi (niewystarczające lub późno zainicjowane działania mające na celu ograniczenie kosztów),

Spółka PROTEKTOR ze szczególną uwagą monitoruje wszelkie aspekty związane z ryzykiem utraty płynności oraz od II półrocza 2024 roku analizuje scenariusze i możliwe zmiany na poziomie strategicznym tak, aby zminimalizować wyżej opisane ryzyko.

Mając na uwadze istotne pogorszenie koniunktury gospodarczej w Niemczech, które było jedną z przyczyn osiągnięcia słabszych wyników sprzedażowych w Grupie Abeba w I połowie 2024 roku, Zarząd dostrzega ryzyko, że utrzymywanie się tego trendu w kolejnych kwartałach może wpłynąć negatywnie na sytuację płynnościową Grupy Protektor. W związku z powyższym Zarząd intensywnie przygotowuje szereg rozwiązań, które zostaną zawarte w nowej strategii i pozwolą na rozwój nowych produktów i sprzedaży nie tylko kluczowej marki ABEBA, ale także pozostałych segmentów działalności Grupy Protektor.

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

---

Ryzyko związane z dostawami materiałów i surowców do produkcji obejmuje ryzyko uzależnienia od konkretnych dostawców ze względu na potencjalnie słabo zdywersyfikowany rynek dostaw oraz ryzyko zmian cen zakupu.

Według opinii Zarządu, Grupa nie jest objęta istotnym ryzykiem uzależnienia od głównych dostawców z uwagi na względnie dobrze zdywersyfikowany rynek dostaw. Zakupy realizowane są w kilku grupach surowcowych: skóry, cholewki, podpodeszwy i materiały podpodeszwowe, kleje, galanteria metalowa i podszewki. Współpracę w tym zakresie podejmuje się z firmami oferującymi najwyższą jakość wyrobów oraz najlepsze warunki handlowe.

Ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian cen materiałów i surowców do produkcji, a także nabywanych usług, może doprowadzić do obniżenia się rentowności sprzedawanych produktów i negatywnie zaważyć na wynikach finansowych Grupy. Grupa redukuje ryzyko cenowe poprzez regulację polityki cenowej oraz zawieranie umów z dostawcami z odpowiednią formułą cenową.

Spółki z Grupy systematycznie poszerzają kontakty z nowymi potencjalnymi dostawcami, jednocześnie pogłębiając relacje z dotychczasowymi partnerami. Od 2021 roku nieprzerwanie trwają prace polegające na systematycznym zwiększeniu liczby certyfikatów dla kluczowych modeli obuwia, dzięki czemu komponenty do produkcji mogą zostać zakupione od większej liczby firm, zgodnie z uzyskanymi atestami. Daje to pracownikom pionu zakupów Grupy podwyższoną elastyczność w wyborze dostawców i zapewnia wyższy poziom bezpieczeństwa kontynuacji dostaw, niż miało to miejsce w latach poprzednich.

### **Ryzyko uzależnień od kluczowych klientów**

---

Rozdrobnienie klientów zewnętrznych oraz portfel zamówień w przypadku spółek Grupy jest na tyle duże, że ryzyko uzależnienia od kluczowych odbiorców jest odpowiednio zminimalizowane.

W I półroczu 2024 roku udział procentowy obrotów z największym klientem detalicznym nie przekroczył 10% skonsolidowanej kwoty przychodów ze sprzedaży.

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

---

W warunkach silnej konkurencji ceny przetargowe mogą być zaniżane lub ustalane na poziomie ograniczającym do minimum marżę producenta, całkowicie ją eliminującym lub skutkującym nierentownością danego projektu. Nie można wykluczyć ryzyka, że w przyszłości w przypadku niektórych kontraktów uzyskiwanych w ramach przetargów publicznych, rentowność ich może być niższa niż zakładana w kalkulacji.

Ryzyko obniżenia rentowności projektu zmaterializuje się w przypadku realizacji zamówień w sposób niezgodny z warunkami kontraktu. Takie sytuacje mogą mieć miejsce w wyniku wystąpienia braków materiałowych, a także skumulowania się zamówień przetargowych z podpisanymi wcześniej kontraktów. Zapisy kontraktów przewidują



naliczenie kar umownych, odpowiednio redukujące zyski z projektu, lub wymianę obuwia na nowe (w przypadku stwierdzenia niezgodności w obszarze produktu).

Należy podkreślić, iż w przypadku Grupy Kapitałowej Protektor, przetargi publiczne na rzecz polskich podmiotów są realizowane przez PROTEKTOR S.A. Spółka monitoruje na bieżąco rynek usług przetargowych, a kalkulacje cenowe są przeprowadzane indywidualnie pod potrzeby poszczególnych przetargów. Po zakończeniu realizacji zamówienia przetargowego następuje każdorazowo analiza kosztów rzeczywistych zlecenia. Ponadto, terminy realizacji zamówień pod przetargi publiczne uwzględniane są odpowiednio w planach produkcyjnych PROTEKTOR S.A., tak aby zminimalizować ryzyko naliczania kar umownych z tytułu opóźnień w realizacji.

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

---

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

W tym miejscu Zarząd pragnie wskazać, że działalność Grupy Kapitałowej w Niemczech jest przedmiotem audytów podatkowych Niemieckiego Urzędu Skarbowego. Kontrole podatkowe w Niemczech przeprowadzane są w cyklu 3 letnim. Wpływ kontroli za lata 2012-2014 na wyniki finansowe Grupy został zaprezentowany w Rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2018 rok. Kolejna kontrola obejmująca lata podatkowe 2015-2017 zakończyła się w kwietniu 2023 roku i miała korzystne rozstrzygnięcie, co spowodowało zwrot nadpłaconego podatku do spółki Inform Brill GmbH.

### **Ryzyko ogólnoeconomiczne i polityczne**

---

Przychody Grupy Kapitałowej Protektor realizowane są przede wszystkim na rynku europejskim, dlatego też jej wyniki uzależnione są od sytuacji ekonomicznej Niemiec oraz krajów Europy Zachodniej, będących głównymi rynkami zbytu zagranicznych spółek zależnych. W mniejszym stopniu Grupa Kapitałowa wrażliwa jest na zmiany popytu na rynku polskim oraz w krajach Europy Wschodniej.

Obecnie ryzyko geopolityczne definiowane jest w kontekście trwającej wojny na terenie Ukrainy, eskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie, a także rosnącego napięcia na linii USA-Chiny. Implikacjami konfliktów zbrojnych jest destabilizacja na rynku surowców energetycznych oraz możliwe zakłócenia w dostawach surowców krytycznych, co przyczynia się do wysokiego poziomu inflacji, rosnących kosztów prowadzenia działalności gospodarczej, wysokich stóp procentowych, a także ryzyka wystąpienia zakłóceń w łańcuchach dostaw. Dodatkowo przedsiębiorstwa narażone są na konsekwencje sankcji gospodarczych, finansowych oraz restrykcji nakładanych przez społeczność międzynarodową na strony biorące udział w konflikcie, czego przykładem są sankcje wobec rosyjskich oraz białoruskich banków, instytucji finansowych, a także na określone transakcje gospodarcze. Działania odwetowe Rosji destabilizują sytuację na rynkach finansowych, co w konsekwencji może doprowadzić do kryzysu surowcowego, żywnościowego, a nawet do globalnej recesji gospodarczej.

W kontekście wybuchu wojny na Ukrainie ważna pozostaje kwestia eskalacji konfliktu zbrojnego na inne tereny. Dla Grupy Protektor kluczowe jest zachowanie suwerenności przez Republikę Mołdawii oraz tereny Naddniestrza, gdzie zlokalizowana jest jedna ze spółek zależnych Emitenta. W przypadku włączenia Naddniestrza w oś konfliktu zbrojnego, istnieje ryzyko nałożenia sankcji gospodarczych oraz finansowych, co może negatywnie wpłynąć lub całkowicie uniemożliwić wymianę handlową pomiędzy obszarem Naddniestrza a krajami Europy Zachodniej.

W związku z zaistniałą sytuacją Zarząd na bieżąco monitoruje sytuację geopolityczną i ekonomiczną oraz podejmuje szereg działań mających na celu ograniczenie wpływu przedmiotowych ryzyk na działalność Grupy, które zostały szerzej opisane w punkcie 2.3. „WPŁYW ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY”.

## 2.5. CZYNNIKI, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR

### Czynniki pozytywne

---

- Odnowienie / odświeżenie linii produktowych marki Abeba – zgodnie z trendami rynkowymi.
- Dalsze zwiększanie aktywności w obszarze przetargów publicznych – wykorzystanie koniunktury (wzrost wydatków na obronność w Polsce oraz innych krajach europejskich), spełnianie wymogów przetargowych.
- Interwencjonizm gospodarczy na kluczowych rynkach europejskich, na których działa Grupa Kapitałowa.
- Kontynuacja wdrażania programu ERP w celu optymalizacji procesów operacyjnych.
- Wzrost cen transportu z Azji, a co za tym idzie, zakłócenia ciągłości dostaw tańszych odpowiedników obuwia ochronnego i zawodowego.
- Rozwój działalności e-commerce oraz dropshipping w zakresie logistyki.
- Ekspansja na nowe rynki geograficzne w Europie i poza Europą.
- Kontynuacja działań restrukturyzacyjnych i reorganizacyjnych mających na celu poprawę efektywności funkcjonowania całej Grupy Kapitałowej.
- Wykorzystanie efektów synergii w ramach Grupy Kapitałowej (w tym poprzez poprawę komunikacji oraz koordynację działań).

### Czynniki negatywne

---

- Niestabilna sytuacja geopolityczna (wojna w Ukrainie, ryzyko konfliktu na Dalekim Wschodzie, wybory prezydenckie w USA, konflikt palestyńsko-izraelski) negatywnie wpływająca na nastroje konsumenckie.
- Dalszy negatywny wpływ wysokiej inflacji oraz skutków pandemii COVID-19 na europejskie sektory rynkowe obsługiwane przez Grupę Kapitałową (np. HoReCa).
- Zmienność kursów walutowych, które wpływają na wysokość przychodów ze sprzedaży i kosztów działalności operacyjnej.
- Dalszy wzrost kosztów produkcji w Polsce (presja na wzrost wynagrodzeń, ryzyko dalszego wzrostu cen materiałów).
- Niepewna sytuacja geopolityczna w Mołdawii i Naddniestrzu (gdzie ulokowane jest ok. 75% produkcji Grupy Kapitałowej).
- Niesprzyjający klimat do wdrożenia nowych linii produktowych ze względu na niekorzystne nastroje panujące w przedsiębiorstwach, które w czasach niepewności koncentrują się na przetrwaniu i wykazują niższą skłonność do testowania nowych produktów.
- Dalsze pogarszanie się wyników finansowych PROTEKTOR S.A. negatywnie wpływające na całą Grupę Kapitałową.

## Zdarzenia po dacie bilansu

### ✓ Zawarcie istotnych umów

W dniu **11 lipca 2024 roku** Zarząd poinformował (RB 16/2024), iż w dniu 10 lipca 2024 roku Skarb Państwa – Komendant Główny Policji podpisał umowę z PROTEKTOR S.A. na realizację zamówienia pn. „Zawarcie umowy ramowej na produkcję i dostawę trzewików służbowych”.

Przedmiotem umowy ramowej będzie produkcja i dostawa maksymalnie 12 000 par trzewików służbowych dostarczanych do jednostek organizacyjnych Policji. Umowa została zawarta na okres 24 miesięcy.

Łączna wartość środków, jaką Skarb Państwa - Komendant Główny Policji zamierza przeznaczyć na realizację ww. umowy wynosi 8 064 tys. PLN brutto.

W dniu **20 września 2024 roku** Zarząd poinformował (RB 23/2024), iż w dniu 19 września 2024 roku PROTEKTOR S.A. zawarła umowę ze Skarbem Państwa – 6 Wojskowym Oddziałem Gospodarczym na realizację zamówienia pn. „Dostawa półbutów ćwiczebnych Marynarki Wojennej”.

Przedmiotem umowy ramowej będzie produkcja i dostawa 4 280 par półbutów służbowych ćwiczebnych Marynarki Wojennej w ramach zamówienia podstawowego oraz maksymalnie do 720 par półbutów ćwiczebnych Marynarki Wojennej w ramach zamówienia objętego prawem opcji.

Łączna wartość umowy wynosi 1 839 tys. PLN brutto, w tym wartość zamówienia podstawowego 1 574 tys. PLN brutto oraz wartość zamówienia w ramach opcji 265 tys. PLN brutto.

### ✓ Emisja akcji

W dniu **18 lipca 2024 roku** (RB 18/2024) na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu PROTEKTOR S.A. została podjęta uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji na okaziciela serii E, realizowanej w drodze subskrypcji prywatnej, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji Spółki serii E w całości oraz dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie akcji nowej emisji serii E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki i upoważnienia dla Rady Nadzorczej do przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki, na podstawie której kapitał zakładowy Spółki zostanie podwyższony o kwotę nie niższą niż 0,50 PLN, ale nie wyższą niż 1 902 159,50 PLN, poprzez emisję nie mniej niż 1 i nie więcej niż 3 804 319 akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,50 PLN każda akcja.

W dniu **25 lipca 2024 roku** Zarząd poinformował (RB 20/2024), że Rada Nadzorcza Spółki, w związku z upoważnieniem zawartym w § 1 ust. 3 Uchwały o podwyższeniu, podjęła uchwałę w przedmiocie określenia ceny emisyjnej Akcji Serii E, postanawiając, że Akcje Serii E będą emitowane po cenie emisyjnej równej 1,61 PLN za jedną Akcją Serii E.

W dniu **30 sierpnia 2024 roku** Zarząd poinformował (RB 21/2024), iż w związku z brakiem satysfakcjonującej liczby inwestorów zainteresowanych objęciem Akcji Serii E, podjął uchwałę o odstąpieniu od wykonania Uchwały o podwyższeniu i w związku z tym zakończeniu realizacji poszczególnych czynności dotychczas prowadzonych w związku z ofertą (subskrypcją prywatną) Akcji Serii E. Tym samym nie zostanie dokonane podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii E.

### ✓ Przegląd opcji strategicznych

W dniu **26 września 2024 roku** Zarząd PROTEKTOR S.A. opublikował raport bieżący na temat przeglądu opcji strategicznych. Publikacja raportu nastąpiła w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 21/2024 z dnia 30 sierpnia 2024 roku (informacja o odstąpieniu od wykonania uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki

o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii E) oraz raportu bieżącego nr 2/2023 z dnia 6 lutego 2023 roku (informacja o rezygnacji z realizacji „Strategii Grupy Kapitałowej Protektor 2020-2023”), jak również przy uwzględnieniu dotychczasowego braku przyjęcia przez PROTEKTOR S.A. nowej strategii w jej miejsce. Zarząd PROTEKTOR S.A. podjął decyzję o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych dotyczących dalszej działalności i rozwoju Spółki oraz Grupy Kapitałowej Protektor w kolejnych latach w celu określenia najkorzystniejszego sposobu realizacji strategii długoterminowego rozwoju Spółki. Intencją Spółki jest, aby w ramach przeglądu w szczególności nastąpiło zdefiniowanie pożądaných kierunków zmian i ich oczekiwanych rezultatów, a w konsekwencji stworzenie właściwych ram do podjęcia stosownych czynności prawnych i faktycznych zmierzających do realizacji obranego planu działania.

Celem działań w zakresie przeglądu opcji strategicznych jest identyfikacja oraz ocena rozwiązań, które pozwolą na poprawę sytuacji finansowej całej Grupy Kapitałowej Protektor. W zakresie przeglądu opcji strategicznych rozważane będą różne rozwiązania, a ich ocena będzie następować na podstawie oraz prawdopodobieństwa realizacji rozwiązania z sukcesem.

Przegląd opcji strategicznych uwzględniać będzie m.in. takie aspekty jak:

- adekwatność przyjętego modelu biznesowego Spółki i Grupy Kapitałowej Protektor oraz możliwe sposoby jego zmiany,
- przegląd segmentów działalności Spółki pod kątem ich rentowności, reorganizacji, potencjału rozwoju i potrzeb w zakresie doinwestowania,
- przegląd aktywów operacyjnych Spółki i Grupy Kapitałowej Protektor pod kątem ich rozwoju, potrzeb w zakresie doinwestowania lub potencjalnej dezinvestycji,
- potrzeby finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej Protektor oraz potencjalne źródła pozyskania środków finansowych.

W ramach ww. przeglądu Spółka będzie analizować możliwe opcje strategiczne, które mogą obejmować m.in. zbycie określonych aktywów Spółki lub Grupy Kapitałowej Protektor, pozyskanie inwestora finansowego lub strategicznego lub przeprowadzenie innej transakcji, która może skutkować w szczególności zmianą struktury akcjonariatu Spółki. Jednocześnie w przypadku gdy zgodnie z przepisami prawa lub wewnętrznymi regulacjami Spółki (w tym Statutem Spółki) do podjęcia określonych działań wymagane będzie uzyskanie zgód korporacyjnych, Zarząd Spółki podejmie te działania dopiero po uzyskaniu właściwych upoważnień od kompetentnych organów Spółki.

Zarząd PROTEKTOR S.A. potwierdza przy tym, że żadna decyzja dotycząca wyboru jakiegokolwiek opcji strategicznej nie została jeszcze podjęta i nie wiadomo, czy ani kiedy ona zapadnie. Spółka będzie przekazywała do publicznej wiadomości informacje o przebiegu opisanego powyżej przeglądu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

## 3. Wyniki i sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Protektor

### 3.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA OKRES 01.01.2024 - 30.06.2024 I 01.01.2023 - 30.06.2023 ROK

Wyszczególnienie	od 01.01.2024 do 30.06.2024	od 01.01.2023 do 30.06.2023	zmiana %
	w tys. PLN	w tys. PLN	
Przychody ze sprzedaży	44 847	52 634	-14,8%
Koszt własny sprzedaży	(31 217)	(34 032)	-8,3%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>13 630</b>	<b>18 602</b>	<b>-26,7%</b>
Koszty sprzedaży	(6 244)	(8 249)	-24,3%
Koszty ogólnego zarządu	(7 633)	(7 739)	-1,4%
Pozostałe przychody operacyjne	290	548	-47,1%
Pozostałe koszty operacyjne	(768)	(751)	2,3%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(725)</b>	<b>2 411</b>	<b>-</b>
Przychody finansowe	100	902	-88,9%
Koszty finansowe	(1 157)	(1 297)	-10,8%
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(1 782)</b>	<b>2 016</b>	<b>-</b>
Podatek	(1 003)	(1 206)	-16,8%
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(2 785)</b>	<b>810</b>	<b>-</b>
- przypisany akcjonariuszom podmiotu dominującego	(2 814)	756	-
- przypisany akcjonariuszom mniejszościowym	29	54	-46,3%

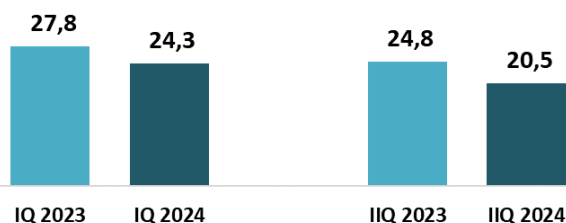
#### Przychody ze sprzedaży

W I półroczu 2024 roku Grupa Kapitałowa Protektor uzyskała przychody ze sprzedaży na poziomie 44,8 mln PLN, co przekłada się na wynik niższy o 7,8 mln PLN w porównaniu do ubiegłego roku (-14,8% r/r).

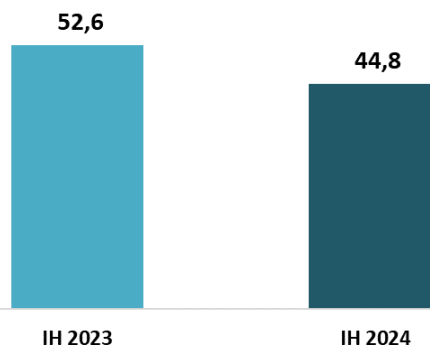
Przychody ze sprzedaży poszczególnych spółek kształtowały się następująco:

- Grupa Abeba: 31,8 mln PLN (-7,0 mln PLN r/r; -17,9% r/r)
- PROTEKTOR S.A.: 13,0 mln PLN (-0,8 mln PLN r/r; -6,0% r/r)

SKONSOLIDOWANE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY,  
I-II KWARTAŁ 2024 VS I-II KWARTAŁ 2023 [MLN PLN]



SKONSOLIDOWANE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY,  
I PÓŁROCZE 2024 VS I PÓŁROCZE 2023 [MLN PLN]





W I połowie 2024 roku Grupa Protektor sprzedała 276 tys. par obuwia o wartości 44,5 mln PLN, co przekłada się na wynik niższy o 7,8 mln PLN w porównaniu do roku ubiegłego (przy niższym wolumenie sprzedaży o 33 tys. pary r/r).

Przychody ze sprzedaży **obuwia i akcesoriów** pod marką Abeba, Protektor oraz GROM w podziale na Grupę Abeba oraz PROTEKTOR S.A. kształtowały się następująco:

- Grupa Abeba wygenerowała sprzedaż na poziomie 31,8 mln PLN do podmiotów spoza Grupy Kapitałowej Protektor (-17,9% r/r). Przełożyło się to na sprzedaż 207 tys. par obuwia, co daje wynik niższy o 30 tys. par sprzedanego obuwia niż w I połowie 2023 roku.
- Spółka PROTEKTOR S.A. uzyskała przychody ze sprzedaży (w ujęciu skonsolidowanym) na poziomie 12,9 mln PLN (-6,0% r/r). W analizowanym okresie sprzedano 69 tys. par obuwia, co daje wynik niższy o 4 tys. par obuwia w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Największy udział w przychodach ze sprzedaży z tytułu umów z klientami, tj. 97,7% w I połowie 2024 roku stanowiły produkty wytworzone w ramach Grupy, które uzyskały poziom 43,8 mln PLN. Przychody ze sprzedaży usług wygenerowano na poziomie 0,1 mln PLN i odpowiadały za 0,2% łącznych przychodów, natomiast przychody ze sprzedaży towarów i materiałów były na poziomie 0,9 mln PLN, co stanowiło 2,1% ogółu przychodów.

### Koszt własny sprzedaży

Bezpośrednio towarzyszące sprzedaży koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów wyniosły 31,2 mln PLN w I połowie 2024 roku i były niższe o 8,3% (-2,8 mln PLN) w stosunku do I połowy 2023 roku (przy spadku przychodów ze sprzedaży o 14,8% r/r). Udział kosztu własnego sprzedaży w przychodach ze sprzedaży odnotował wzrost o 4,9 p.p. r/r.

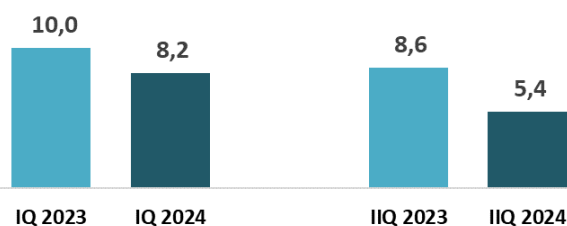
### Zysk (strata) brutto ze sprzedaży

W I połowie 2024 roku Grupa Kapitałowa Protektor wygenerowała zysk brutto ze sprzedaży na poziomie 13,6 mln PLN (-26,7% r/r), co przekłada się na wynik niższy o 5,0 mln PLN w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku.

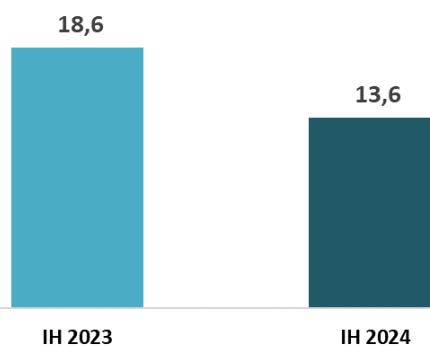
- w Grupie Abeba: 13,9 mln PLN (-4,2 mln PLN r/r; -23,0% r/r)
- w PROTEKTOR S.A.: -0,2 mln PLN (-0,8 mln PLN r/r; -143,4% r/r)

Wypracowana przez Grupę rentowność brutto ze sprzedaży (udział zysku brutto ze sprzedaży w przychodach ze sprzedaży) wyniosła 30,4% w porównaniu do 35,3% w I połowie 2023 roku (-4,9 p.p. r/r).

SKONSOLIDOWANY ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY,  
I-II KWARTAŁ 2024 VS I-II KWARTAŁ 2023 [MLN PLN]



SKONSOLIDOWANY ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY,  
I PÓŁROCZE 2024 VS I PÓŁROCZE 2023 [MLN PLN]



## Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu

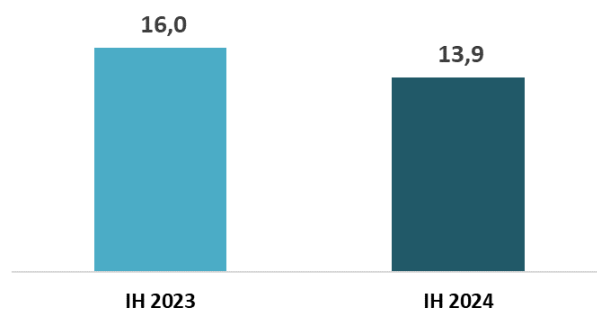
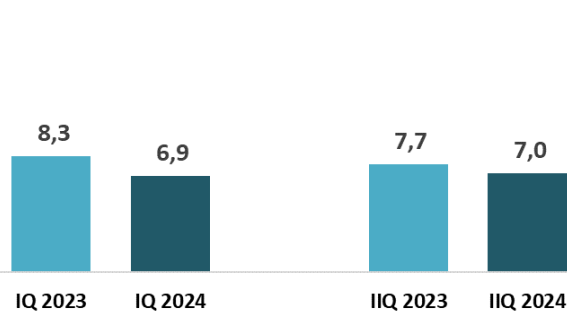
Skonsolidowane koszty sprzedaży i ogólnego zarządu w I połowie 2024 roku w Grupie Kapitałowej Protektor uzyskały poziom 13,9 mln PLN i były niższe o 13,2% od kosztów poniesionych w ubiegłym roku (-2,1 mln PLN r/r). Największy spadek kosztów r/r (w ujęciu wartościowym) Grupa odnotowała na wynagrodzeniach (-1,7 mln PLN r/r) oraz na kosztach marketingu i reklamy (-0,4 mln PLN r/r).

Skonsolidowane koszty sprzedaży osiągnęły poziom 6,2 mln PLN i były niższe o 24,3% w stosunku do I połowy 2023 roku (-2,0 mln PLN r/r). Koszty sprzedaży stanowiły 13,9% przychodów w I połowie 2024 roku (w porównaniu do 15,7% w I połowie 2023 roku).

Koszty ogólnego zarządu uzyskały poziom 7,6 mln PLN i były o 1,4% niższe od kosztów poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku (-0,1 mln PLN r/r). Koszty ogólnego zarządu stanowiły 17,0% przychodów ze sprzedaży (w porównaniu do 14,7% w I połowie 2023 roku).

SKONSOLIDOWANE KOSZTY SPRZEDAŻY I OGÓLNEGO ZARZĄDU,  
I-II KWARTAŁ 2024 VS I-II KWARTAŁ 2023 [MLN PLN]

SKONSOLIDOWANE KOSZTY SPRZEDAŻY I OGÓLNEGO ZARZĄDU,  
I PÓŁROCZE 2024 VS I PÓŁROCZE 2023 [MLN PLN]



## Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne w I połowie 2024 roku w Grupie Protektor wyniosły 0,3 mln PLN i były niższe o 0,2 mln PLN w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku (-47,1% r/r). Główną pozycję pozostałych przychodów operacyjnych stanowiły przychody z tytułu użytkowania majątku do celów prywatnych w Grupie Abeba na kwotę 0,2 mln PLN.

Pozostałe koszty operacyjne uzyskały poziom 0,8 mln PLN i były na tym samym poziomie w porównaniu do I połowy 2023 roku. Na pozostałe koszty operacyjne składał się przede wszystkim odpis aktualizujący aktywa obrotowe o wartości 0,4 mln PLN oraz wypłacone odszkodowania w kwocie 0,2 mln PLN.

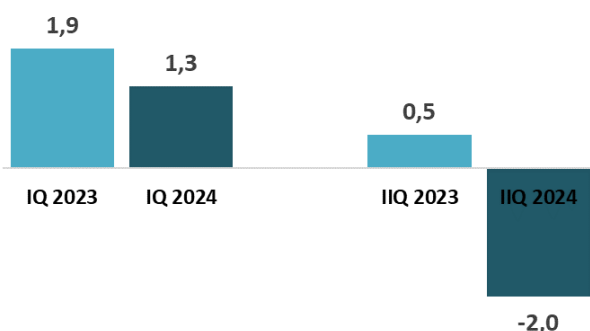
## Wynik operacyjny i EBITDA

Skonsolidowany wynik operacyjny w I połowie 2024 roku Grupa Kapitałowa Protektor wygenerowała na poziomie -0,7 mln PLN (-3,1 mln PLN r/r).

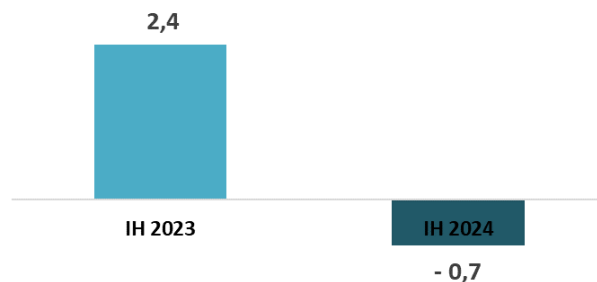
- w Grupie Abeba: 3,7 mln PLN (-1,5 mln PLN r/r; -29,3% r/r)
- w PROTEKTOR S.A.: -4,4 mln PLN (-1,6 mln PLN r/r; -56,5% r/r)

Na pogorszenie wyniku operacyjnego w I połowie 2024 roku wpływ miała przede wszystkim wygenerowana niższa marża % ze sprzedaży o 4,9 p.p. r/r.

SKONSOLIDOWANY WYNIK OPERACYJNY,  
I-II KWARTAŁ 2024 VS I-II KWARTAŁ 2023 [MLN PLN]



SKONSOLIDOWANY WYNIK OPERACYJNY,  
I PÓŁROCZE 2024 VS I PÓŁROCZE 2023 [MLN PLN]



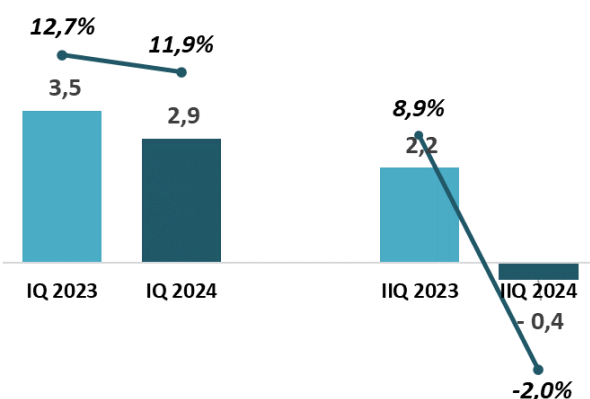
Skonsolidowany wynik EBITDA w I połowie 2024 roku wyniósł 2,5 mln PLN, w porównaniu do 5,8 mln PLN w I połowie 2023 roku (-3,3 mln PLN r/r). Rentowność EBITDA (udział skonsolidowanego wyniku EBITDA w przychodach ze sprzedaży) wyniosła 5,5% (-5,5 p.p. r/r).

ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ ORAZ WYNIK EBITDA ZA OKRES 01.01.2024 - 30.06.2024 I 01.01.2023 - 30.06.2023 ROKU

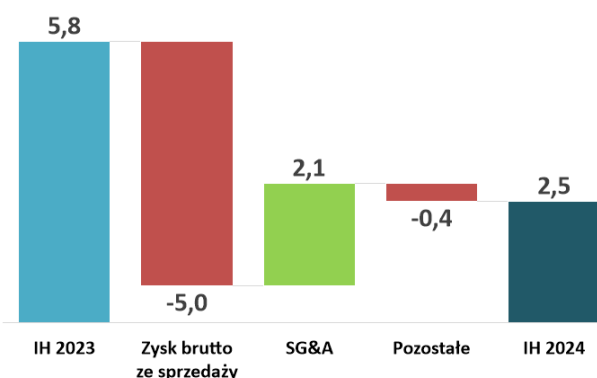
Wyszczególnienie	od 01.01.2024 do 30.06.2024	od 01.01.2023 do 30.06.2023	zmiana %
	w tys. PLN	w tys. PLN	
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(725)	2 411	-
Amortyzacja	3 212	3 355	-4,3%
<b>EBITDA</b>	<b>2 487</b>	<b>5 766</b>	<b>-56,9%</b>

Kompozycja głównych składników kształtujących wynik EBITDA w okresie styczeń – czerwiec 2024 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2023 roku została zaprezentowana na wykresie poniżej.

SKONSOLIDOWANA EBITDA I RENTOWNOŚĆ %,  
I PÓŁROCZE 2024 VS I PÓŁROCZE 2023 [MLN PLN]



KOMPOZYCJA SKONSOLIDOWANEJ EBITDA,  
I PÓŁROCZE 2024 VS I PÓŁROCZE 2023 [MLN PLN]



## Przychody i koszty finansowe

W I połowie 2024 roku Grupa Kapitałowa Protektor uzyskała przychody finansowe na poziomie 0,1 mln PLN w porównaniu do 0,9 mln PLN w I połowie 2023 roku (-88,9% r/r). Niższy r/r poziom przychodów finansowych wynika głównie z niższego o 0,8 mln PLN poziomu dodatnich różnic kursowych.

Koszty finansowe wyniosły 1,2 mln PLN i były niższe o 0,1 mln PLN r/r. Na koszty finansowe składają się odsetki od kredytów i pozostałych zobowiązań finansowych w kwocie 1,0 mln PLN oraz prowizje za udzielone kredyty w kwocie 0,1 mln PLN.

## Zysk (strata) brutto

Grupa odnotowała stratę brutto w I połowie 2024 roku na poziomie 1,8 mln PLN, co przekłada się na wynik niższy o 3,8 mln PLN niż w ubiegłym roku.

## Podatek

Podatek za I półrocze 2024 roku wyniósł 1,0 mln PLN i był niższy o 0,2 mln PLN od podatku za I półrocze 2023 roku. Obciążenia podatkowe w Grupie mają niejednorodny charakter – ich specyfikację prezentuje tabela:

### STRUKTURA PODATKU OBROTOWEGO I DOCHODOWEGO W GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR ZA OKRES 01.01.2024 - 30.06.2024 ROKU

Wyszczególnienie	Protektor	Abeba GmbH	Abeba France	Inform	Rida
	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR	tys. EUR	tys. EUR
Przychody przed konsolidacją	15 999	7 678	1 157	5 090	1 113
Zysk (strata) brutto	(2 853)	201	51	457	89
<b>Podatek</b>	<b>151</b>	<b>(59)</b>	<b>(12)</b>	<b>(144)</b>	<b>(34)</b>
Efektywna stopa podatku obrotowego	-	-	-	-	3%
Efektywna stopa podatku dochodowego	5%	29%	23%	31%	-
Podatek obrotowy	-	-	-	-	(34)
Podatek dochodowy	151	(59)	(12)	(144)	-

Wyszczególnienie	I półrocze 2024
	w tys. PLN
Podatek obrotowy	(149)
Podatek dochodowy	(773)
Korekty konsolidacyjne na podatku	(82)
<b>Podatek po konsolidacji</b>	<b>(1 003)</b>

## Wynik netto

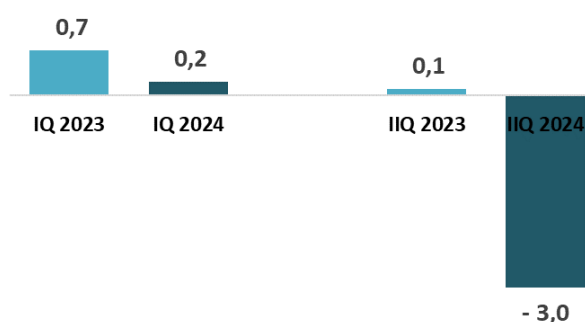
Ostatecznie wynik netto za I półrocze 2024 rok Grupa Kapitałowa Protektor wygenerowała na poziomie -2,8 mln PLN, co przekłada się na wynik niższy o 3,6 mln PLN w porównaniu do I półrocza 2023 roku.

- w Grupie Abeba: 2,2 mln PLN (-1,6 mln PLN r/r; -42,3% r/r)
- w PROTEKTOR S.A.: -5,0 mln PLN (-2,0 mln PLN r/r; -64,1% r/r)

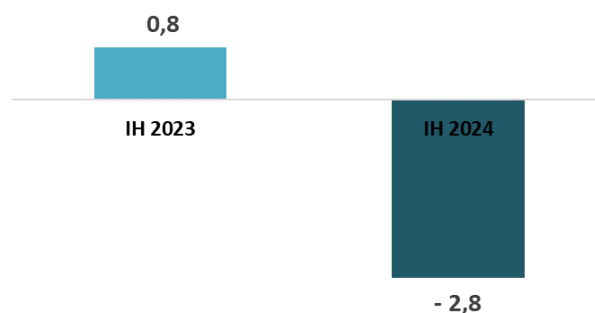
Zysk netto przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej wyniósł -2,8 mln PLN. W ubiegłym roku była to kwota 0,8 mln PLN.

Rentowność netto (udział skonsolidowanego zysku netto w przychodach ze sprzedaży) za okres sprawozdawczy wyniosła -6,2% (w roku ubiegłym wskaźnik ten wynosił 1,5%).

**SKONSOLIDOWANY WYNIK NETTO,  
I-II KWARTAŁ 2024 VS I-II KWARTAŁ 2023 [MLN PLN]**



**SKONSOLIDOWANY WYNIK NETTO,  
I PÓŁROCZE 2024 VS I PÓŁROCZE 2023 [MLN PLN]**



### 3.2. WYNIKI FINANSOWE WEDŁUG SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

Działalność Grupy Kapitałowej Protektor realizowana jest w ramach segmentów operacyjnych, które są strategicznymi jednostkami gospodarczymi całej Grupy. Zostały one wydzielone w oparciu o Grupę Kapitałową Abeba oraz PROTEKTOR S.A.

Działalność poszczególnych segmentów obejmuje głównie produkcję i sprzedaż obuwia bezpiecznego i zawodowego, militarnego, a także dedykowanego dla służb ratowniczych i policji.

Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Wyniki segmentu są oceniane na poziomie zysku (straty) netto.

Zasady rachunkowości zastosowane w segmentach sprawozdawczych są spójne z polityką rachunkowości Grupy Kapitałowej Protektor.

Segmenty nie podlegały łączeniu. Grupa nie posiada pozostałych segmentów, które nie podlegały wymogom sprawozdawczym w zakresie segmentów operacyjnych.

**SEGMENTY OPERACYJNE GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR**

WYSZCZEGÓLNIENIE	za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024			za okres od 01.01.2023 do 30.06.2023		
	GK ABEBA	PROTEKTOR	RAZEM	GK ABEBA	PROTEKTOR	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	35 057	16 000	51 057	42 346	17 489	59 835
<b>Sprzedaż na zewnątrz</b>	<b>31 822</b>	<b>13 025</b>	<b>44 847</b>	<b>38 775</b>	<b>13 859</b>	<b>52 634</b>
Sprzedaż między segmentami	3 235	2 975	6 210	3 571	3 630	7 201
Koszt własny sprzedaży	(17 944)	(13 273)	(31 217)	(20 744)	(13 288)	(34 032)
<b>Wynik segmentu</b>	<b>13 878</b>	<b>(248)</b>	<b>13 630</b>	<b>18 031</b>	<b>571</b>	<b>18 602</b>
Pozostałe koszty (przychody) segmentu	(10 175)	(4 180)	(14 355)	(12 791)	(3 400)	(16 191)
<b>Wynik na działalności operacyjnej</b>	<b>3 703</b>	<b>(4 428)</b>	<b>(725)</b>	<b>5 240</b>	<b>(2 829)</b>	<b>2 411</b>
Przychody finansowe	60	40	100	143	759	902
Koszty finansowe	(396)	(761)	(1 157)	(222)	(1 075)	(1 297)
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	<b>3 367</b>	<b>(5 149)</b>	<b>(1 782)</b>	<b>5 161</b>	<b>(3 145)</b>	<b>2 016</b>
Podatek	(1 135)	132	(1 003)	(1 293)	87	(1 206)
<b>Wynik netto</b>	<b>2 232</b>	<b>(5 017)</b>	<b>(2 785)</b>	<b>3 868</b>	<b>(3 058)</b>	<b>810</b>



	na dzień 30.06.2024			na dzień 31.12.2023		
Aktywa segmentu	46 138	35 578	81 716	48 894	33 908	82 802
w tym znak towarowy - GK ABEBA	5 383	-	5 383	5 431	-	5 431
w tym inwestycje w jednostkach zależnych	-	(22 840)	(22 840)	-	(22 840)	(22 840)
Zobowiązania segmentu	14 163	36 175	50 338	14 444	34 019	48 463
	za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024			za okres od 01.01.2023 do 30.06.2023		
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	88	137	225	55	53	108
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	932	2 055	2 987	1 014	2 233	3 247

Grupa Kapitałowa Protektor posiada siedziby w Polsce, Niemczech, Francji oraz Mołdawii (region Naddniestrza). Szczegółowy opis asortymentu oferowanego w ramach segmentów znajduje się w rozdziale 1. „Charakterystyka Grupy Kapitałowej”, podrozdziale 1.1. „PROFIL DZIAŁALNOŚCI”.

Poniżej przedstawiono strukturę przychodów ze sprzedaży do klientów zewnętrznych z uwzględnieniem obszarów geograficznych, w których Grupa posiada siedziby oraz informacje o aktywach segmentów Grupy Abeba oraz PROTEKTOR S.A.

**OBSZARY GEOGRAFICZNE SEGMENTÓW OPERACYJNYCH – DANE ZA OKRES OD 01.01.2024 DO 30.06.2024 ROKU**

Wyszczególnienie	Segmenty			Inne	Razem
	Polska	Niemcy	Pozostałe kraje europejskie		
Przychody ogółem	8 854	19 491	15 270	1 232	44 847
Aktywa segmentu	35 578	46 138	-	-	81 716

**OBSZARY GEOGRAFICZNE SEGMENTÓW OPERACYJNYCH – DANE ZA OKRES OD 01.01.2023 DO 30.06.2023 ROKU**

Wyszczególnienie	Segmenty			Inne	Razem
	Polska	Niemcy	Pozostałe kraje europejskie		
Przychody ogółem	9 756	24 878	17 419	582	52 634
Aktywa segmentu*	33 908	48 894	-	-	82 802

\*dane na dzień 31.12.2023 r.

W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa Protektor nie osiągnęła przychodu z tytułu transakcji z zewnętrznym pojedynczym klientem, który stanowiłby 10 lub więcej procent łącznych przychodów Grupy.

### 3.3. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

**PRZEGLĄD GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO BILANSU NA DZIEŃ 30.06.2024 I 31.12.2023 ROKU**

Wyszczególnienie	30.06.2024		31.12.2023		Zmiana	
	w tys. PLN	struktura %	w tys. PLN	struktura %	w tys. PLN	dynamika %
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>31 251</b>	<b>38,2%</b>	<b>34 170</b>	<b>41,3%</b>	<b>(2 919)</b>	<b>-8,5%</b>
Wartości niematerialne	7 755	9,5%	7 740	9,3%	15	0,2%
Rzeczowe aktywa trwałe i prawo do użytkowania aktywów w leasingu	18 044	22,1%	20 564	24,8%	(2 520)	-12,3%
Należności długoterminowe	632	0,8%	704	0,9%	(72)	-10,2%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 487	3,0%	2 449	3,0%	38	1,6%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 333	2,9%	2 713	3,3%	(380)	-14,0%

Aktywa obrotowe	50 465	61,8%	48 632	58,7%	1 833	3,8%
Zapasy	37 048	45,3%	36 823	44,5%	225	0,6%
Należności z tytułu dostaw i usług	7 764	9,5%	5 850	7,1%	1 914	32,7%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	589	0,7%	389	0,5%	200	51,4%
Pozostałe należności krótkoterminowe	1 209	1,5%	1 033	1,2%	176	17,0%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	27	0,0%	-	0,0%	27	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 677	2,1%	2 511	3,0%	(834)	-33,2%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 151	2,6%	2 026	2,4%	125	6,2%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>81 716</b>	<b>100,0%</b>	<b>82 802</b>	<b>100,0%</b>	<b>(1 086)</b>	<b>-1,3%</b>

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 30 czerwca 2024 roku wyniosła 81,7 mln PLN i była niższa o 1,1 mln PLN (-1,3%) w stosunku do stanu z dnia 31 grudnia 2023 roku. Wartość księgową na jedną akcję na koniec czerwca 2024 roku wyniosła 1,63 PLN.

### Aktywa trwałe

Aktywa trwałe na dzień 30 czerwca 2024 roku były na poziomie 31,3 mln PLN i stanowiły 38,2% sumy bilansowej. Ich wartość była niższa o 2,9 mln PLN (-8,5%) w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2023 roku. Udział majątku trwałego w aktywach ogółem zmniejszył się o 3,0 p.p. w stosunku do dnia 31 grudnia 2023 roku.

Wśród aktywów trwałych największą pozycję, tj. 22,1% sumy bilansowej stanowiły rzeczowe aktywa trwałe i prawo do użytkowania aktywów w leasingu o wartości 18,0 mln PLN (-12,3% r/r) i składały się na nie środki trwałe własne (8,1 mln PLN) oraz w leasingu (10,0 mln PLN).

Drugą największą grupę wśród aktywów trwałych miały wartości niematerialne i prawne w wysokości 7,8 mln PLN (+0,2% r/r). Ich udział w aktywach ogółem stanowił 9,5%. Na wartości niematerialne i prawne składał się przede wszystkim znak towarowy Grupy Kapitałowej Abeba w kwocie 5,4 mln PLN.

### Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe na dzień 30 czerwca 2024 roku były na poziomie 50,5 mln PLN i stanowiły 61,8% sumy bilansowej. Ich wartość była wyższa o 1,8 mln PLN (+3,8%) w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2023 roku. Udział majątku obrotowego w aktywach ogółem zwiększył się o 3,0 p.p. w stosunku do dnia 31 grudnia 2023 roku.

Wśród aktywów obrotowych największą grupę, tj. 45,3% sumy bilansowej stanowiły zapasy o wartości 37,0 mln PLN, które w stosunku do stanu z dnia 31 grudnia 2023 roku były na wyższym poziomie o 0,2 mln PLN (+0,6% r/r).

Drugą największą pozycją w aktywach obrotowych były należności z tyt. dostaw i usług o wartości 7,8 mln PLN, których udział w aktywach ogółem stanowił 9,5%. Względem stanu na dzień 31 grudnia 2023 roku odnotowały wzrost o 1,9 mln PLN (+32,7% r/ r).

#### PRZEGLĄD GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO BILANSU NA DZIEŃ 30.06.2024 I 31.12.2023 ROKU

Wyszczególnienie	30.06.2024		31.12.2023		Zmiana	
	w tys. PLN	struktura %	w tys. PLN	struktura %	w tys. PLN	dynamika %
<b>Kapitały własne</b>	<b>31 378</b>	<b>38,4%</b>	<b>34 339</b>	<b>41,5%</b>	<b>(2 961)</b>	<b>-8,6%</b>
Kapitał podstawowy	9 572	11,7%	9 572	11,6%	-	0,0%
Kapitał zapasowy	10 235	12,5%	10 235	12,4%	-	0,0%
Pozostałe kapitały	6 438	7,9%	6 620	8,0%	(182)	-2,7%
Niepodzielony wynik finansowy	4 739	5,8%	7 553	9,1%	(2 814)	-37,3%
Udziały niesprawujące kontroli	394	0,5%	359	0,4%	35	9,7%

Zobowiązania	50 338	61,6%	48 463	58,5%	1 875	3,9%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>7 172</b>	<b>8,8%</b>	<b>9 054</b>	<b>10,9%</b>	<b>(1 882)</b>	<b>-20,8%</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	152	0,2%	336	0,4%	(184)	-54,8%
Zobowiązania z tyt. prawa do użytkowania aktywów w leasingu (MSSF 16)	6 195	7,6%	7 847	9,5%	(1 652)	-21,1%
Rezerwy na zobowiązania długoterminowe	821	1,0%	866	1,0%	(45)	-5,2%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4	0,0%	5	0,0%	(1)	-20,0%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>43 166</b>	<b>52,8%</b>	<b>39 409</b>	<b>47,6%</b>	<b>3 757</b>	<b>9,5%</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	16 185	19,8%	14 860	17,9%	1 325	8,9%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania	6 602	8,1%	5 699	6,9%	903	15,8%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	11 434	14,0%	10 736	13,0%	698	6,5%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 174	2,7%	2 619	3,2%	(445)	-17,0%
Zobowiązania z tyt. prawa do użytkowania aktywów w leasingu (MSSF 16)	4 762	5,8%	4 497	5,4%	265	5,9%
Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	1 985	2,4%	974	1,2%	1 011	103,8%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	24	0,0%	24	0,0%	-	0,0%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>81 716</b>	<b>100,0%</b>	<b>82 802</b>	<b>100,0%</b>	<b>(1 086)</b>	<b>-1,3%</b>

## Kapitały własne

W strukturze pasywów Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 30 czerwca 2024 roku kapitały własne stanowią 38,4% sumy bilansowej. Na koniec czerwca 2024 roku kapitał własny był niższy o 3,0 mln PLN w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2023 roku (-8,6% r/r), uzyskując poziom 31,4 mln PLN. Spadek r/r wynikał przede wszystkim z niższego poziomu wygenerowanego wyniku netto roku bieżącego oraz lat ubiegłych o 2,8 mln PLN r/r.

## Zobowiązania

Łączna wartość zobowiązań na dzień 30 czerwca 2024 roku była na poziomie 50,3 mln PLN w porównaniu do 48,5 mln PLN na dzień 31 grudnia 2023 roku (+1,9 mln PLN r/r).

Zobowiązania długoterminowe na koniec czerwca 2024 roku wyniosły 7,2 mln PLN (-1,9 mln PLN r/r). Spadek w porównaniu do 31 grudnia 2023 roku przede wszystkim wynikał z niższego poziomu zobowiązań z tytułu leasingu o 1,7 mln PLN r/r.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2024 roku były na poziomie 43,2 mln PLN (+9,5% r/r), co przekłada się na wzrost o 3,8 mln PLN w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2023 roku. Największy wzrost r/r odnotowano w zobowiązaniach z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek (+1,3 mln PLN r/r).

### 3.4. SPRAWOZDANIE Z PRZEPEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

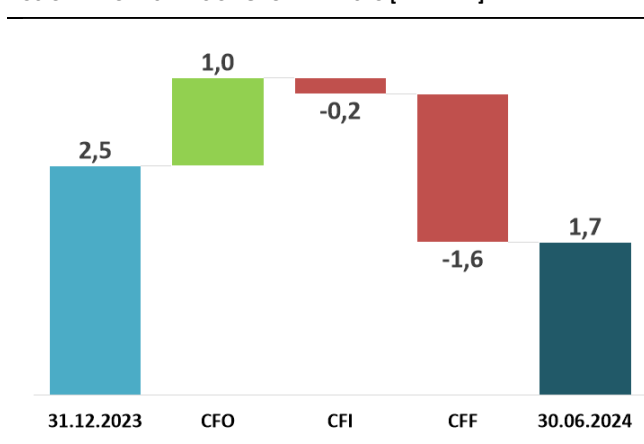
W okresie od 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku stan środków pieniężnych zmniejszył się o kwotę 0,8 mln PLN. Przepływy pieniężne z poszczególnych działalności prezentuje poniższa tabela:

PRZEGLĄD GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH PRZEPEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 01.01.2024 - 30.06.2024 I 01.01.2023 - 30.06.2023 ROKU

Wyszczególnienie	od 01.01.2024 do 30.06.2024	od 01.01.2023 do 30.06.2023	Zmiana	
	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN	dynamika %
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(1 782)	2 016	(3 798)	-
Korekty	3 743	607	3 136	516,6%
Zapłacony podatek dochodowy	(994)	(705)	(289)	41,0%
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	967	1 918	(951)	-49,6%
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(178)	(328)	150	-45,7%
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(1 623)	(1 464)	(159)	10,9%
Przepływy pieniężne razem	(834)	126	(960)	-

Skonsolidowane przepływy netto z działalności operacyjnej w I półroczu 2024 roku wyniosły 1,0 mln PLN i były niższe o 1,0 mln PLN r/r. Do spadku przyczynił się przede wszystkim niższy poziom wygenerowanego zysku (straty) przed opodatkowaniem (-3,8 mln PLN r/r) oraz negatywna zmiana stanu zapasów (-1,5 mln PLN r/r).

DEKOMPOZYCJA ZMIANY STANU GOTÓWKI,  
30 CZERWCA 2024 VS 31 GRUDZIEŃ 2023 [MLN PLN]



Skonsolidowane przepływy netto z działalności inwestycyjnej w I półroczu 2024 roku wyniosły -0,2 mln PLN (+0,2 mln PLN r/r). Na wartość tę składały się przede wszystkim wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych o wartości 0,2 mln PLN.

Skonsolidowane przepływy netto z działalności finansowej w I półroczu 2024 roku wyniosły -1,6 mln PLN (-0,2 mln PLN r/r). Wpływy stanowiły 1,4 mln PLN i dotyczyły głównie wpływów z tytułu zaciągnięcia kredytów (1,2 mln PLN), wydatki wyniosły 3,0 mln PLN i składały się ze spłaty zobowiązań z tytułu leasingu (2,0 mln PLN) oraz zapłaconych odsetek (1,0 mln PLN).

### 3.5. NAKŁADY INWESTYCYJNE

W I połowie 2024 roku w Grupie Kapitałowej Protektor trwały prace związane z rozwojem nowych projektów obuwia oraz wdrożenia platformy e-commerce.

Inwestycje w PROTEKTOR S.A. obejmowały przede wszystkim:

- wydatki na rozwój nowych produktów, badania oraz certyfikaty – głównie w zakresie obuwia przetargowego,
- wydatki na rozwój platformy B2B w ramach działalności e-commerce,
- wydatki odtworzeniowe dotyczące oprzyrządowania do produkcji.

Inwestycje w GK ABEBA miały charakter odtworzeniowy oraz modernizacyjny.

### 3.6. KLUCZOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Wskaźniki zastosowane do oceny kondycji finansowej Grupy Kapitałowej Protektor podzielono na 3 kategorie:

- 1. Rentowność** – do jej oceny wybrano 5 wskaźników. Dotyczą one rentowności sprzedaży, co pozwala na jej ocenę osiąganą w odniesieniu do wyniku brutto ze sprzedaży, wyniku operacyjnego, wyniku EBITDA, wyniku finansowego brutto i wyniku finansowego netto.

Wskaźniki rentowności	Algorytm obliczeniowy	za okres		zmiana %
		od 01.01.2024 do 30.06.2024	od 01.01.2023 do 30.06.2023	
Rentowność zysku brutto ze sprzedaży	zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży * 100%	30,39%	35,34%	-4,95 p.p.
Rentowność EBIT	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży * 100%	-1,62%	4,58%	-6,20 p.p.
Rentowność EBITDA	(zysk operacyjny + amortyzacja) / przychody ze sprzedaży * 100%	5,55%	10,95%	-5,41 p.p.
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto / przychody ze sprzedaży * 100%	-3,97%	3,83%	-7,80 p.p.
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	zysk netto / przychody ze sprzedaży * 100%	-6,21%	1,54%	-7,75 p.p.

- 2. Zadłużenie** – do oceny poziomu zadłużenia wybrano 5 wskaźników. Jeden z nich (zadłużenie netto / EBITDA) odnosi się do możliwości pokrycia zadłużenia z przepływów finansowych, natomiast cztery pozostałe opisują strukturę zadłużenia. Wskaźniki te pozwalają na ocenę sytuacji finansowej przedsiębiorstwa oraz stopień wykorzystania dźwigni finansowej.

Wskaźniki zadłużenia	Algorytm obliczeniowy	na dzień		zmiana %
		30.06.2024	31.12.2023	
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem * 100%	61,60%	58,53%	3,07 p.p.
Zadłużenie netto / LTM EBITDA*	zadłużenie netto / (zysk operacyjny + amortyzacja)	-170,85	9,02	-
Pokrycie zadłużenia kapitałami własnymi	kapitały własne / kapitały obce	0,62	0,71	-12,03%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	(kapitały własne + zobowiązani długoterminowe) / majątek trwały	1,23	1,27	-2,86%
Trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / pasywa ogółem * 100%	47,18%	52,41%	-5,23 p.p.

\* LTM EBITDA z ostatnich 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego

- 3. Płynność** – do jej oceny wybrano 3 wskaźniki, które odzwierciedlają zdolność Grupy do regulowania zobowiązań w zależności od stopnia płynności aktywów.

Wskaźniki płynności	Algorytm obliczeniowy	na dzień		zmiana %
		30.06.2024	31.12.2023	
Wskaźnik bieżącej płynności	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,17	1,23	-5,26%
Wskaźnik szybkiej płynności	(środki pieniężne + należności) / zobowiązania krótkoterminowe	0,26	0,25	4,88%
Wskaźnik płynności gotówkowej	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe	0,04	0,06	-39,03%



W opinii Zarządu przedstawione wskaźniki finansowe dostarczają przydatnych informacji na temat sytuacji finansowej, płynności i rentowności przedsiębiorstwa. Wskaźniki te są powszechnie stosowane do oceny różnych obszarów działalności przedsiębiorstw i dają możliwość interpretacji kondycji finansowej przedsiębiorstwa w danym czasie. Dzięki temu, że dane wykorzystywane do obliczania powyższych wskaźników zaczerpnięte są bezpośrednio ze sprawozdań finansowych, a same wskaźniki są często wykorzystywane przez podmioty publikujące sprawozdania finansowe, stanowią rzetelną podstawę do analizy porównawczej różnych przedsiębiorstw.

### 3.7. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI

#### Zadłużenie odsetkowe

Łączna wartość zobowiązań odsetkowych w analizowanym okresie wynosiła 30,6 mln PLN i była na tym samym poziomie w stosunku do dnia 31 grudnia 2023 roku.

W porównaniu do stanu z dnia 31 grudnia 2023 roku zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek odnotowały wzrost o 1,1 mln PLN r/r, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego spadek o 1,4 mln PLN r/r, natomiast pozostałe zobowiązania finansowe wzrost o 0,2 mln PLN r/r.

#### STAN ZADŁUŻENIA ODSETKOWEGO NA DZIEŃ 30.06.2024 I 31.12.2023 ROKU

Wyszczególnienie	30.06.2024		31.12.2023		Zmiana	
	w tys. PLN	struktura %	w tys. PLN	struktura %	w tys. PLN	dynamika %
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, w tym:</b>	<b>16 337</b>	<b>53,5%</b>	<b>15 196</b>	<b>49,7%</b>	<b>1 141</b>	<b>7,5%</b>
- długoterminowe	152	0,5%	336	1,1%	(184)	-54,8%
- krótkoterminowe	16 185	53,0%	14 860	48,6%	1 325	8,9%
<b>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, w tym:</b>	<b>10 957</b>	<b>35,9%</b>	<b>12 344</b>	<b>40,4%</b>	<b>(1 387)</b>	<b>-11,2%</b>
- długoterminowe	6 195	20,3%	7 847	25,7%	(1 652)	-21,1%
- krótkoterminowe	4 762	15,6%	4 497	14,7%	265	5,9%
<b>Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym:</b>	<b>3 256</b>	<b>10,7%</b>	<b>3 017</b>	<b>9,9%</b>	<b>239</b>	<b>7,9%</b>
- długoterminowe	-	0,0%	-	0,0%	-	-
- krótkoterminowe	3 256	10,7%	3 017	9,9%	239	7,9%
<b>ZOBOWIĄZANIA ODSETKOWE RAZEM</b>	<b>30 550</b>	<b>100,0%</b>	<b>30 557</b>	<b>100,0%</b>	<b>(7)</b>	<b>0,0%</b>

Na dzień 30 czerwca 2024 roku zadłużenie z tytułu kredytów dotyczy:

- Kredytu zaciągniętego przez PROTEKTOR S.A. w mBank S.A. w ramach umowy o elastyczny kredyt odnawialny z dnia 30 czerwca 2022 roku (wraz z późniejszymi aneksami). Na koniec I półrocza 2024 roku zadłużenie z tego tytułu wynosiło 7 300 tys. PLN. Umowa obowiązuje do 30 czerwca 2025 roku.
- Kredytu zaciągniętego przez PROTEKTOR S.A. w mBank S.A. w ramach umowy ramowej dla linii wieloproduktowej z dnia 19 października 2020 roku (wraz z późniejszymi aneksami). Na koniec I półrocza 2024 roku zadłużenie z tego tytułu wynosiło 304 tys. PLN. Umowa obowiązuje do 30 czerwca 2025 roku.
- Kredytów zaciągniętych przez Grupę Abeba: w banku Bank 1 Saar na zakup maszyny oraz kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym. Na dzień 30 czerwca 2024 roku zadłużenie w Grupie Abeba wynosi 2 025 tys. EUR (8 733 tys. PLN).

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, jak również po dniu sprawozdawczym, nie wystąpiły przypadki niewywiązania się ze spłaty kapitału bądź odsetek lub naruszenia innych warunków umów kredytowych.

Na dzień 30 czerwca 2024 roku zadłużenie z tytułu leasingu finansowego wynosi:

- W PROTEKTOR S.A. 6 305 tys. PLN, w tym kwota 5 085 tys. PLN dot. umowy najmu hali produkcyjno-magazynowej z budynkiem biurowym od podmiotu Strefa 1 Sp. z o.o. Pozostała część kwoty, tj. 1 220 tys. PLN dot. leasingu maszyn, samochodów, regałów magazynowych, mebli, wózków widłowych, urządzeń do produkcji oraz sprzętu IT.
- W Grupie Abeba 1 079 tys. EUR (4 652 tys. PLN), z czego kwota 971 tys. EUR dot. umowy najmu budynku z podmiotem SaarLB Saarbruecken, kwota 68 tys. EUR dot. umów leasingu samochodów, a kwota 40 tys. EUR wynika z umów podpisanych z dostawcą sprzętu IT.

Na dzień 30 czerwca 2024 roku pozostałe zadłużenie finansowe wynosi:

- W PROTEKTOR S.A. 3 256 tys. PLN, z czego kwota 2 436 tys. PLN dotyczy zawartej z mBank S.A. w dniu 19 października 2020 roku (wraz z późniejszymi aneksami) umowy o elektroniczny kredyt na spłatę zobowiązań (faktoring odwrotny), natomiast kwota 820 tys. PLN dotyczy zawartej z mFaktoring S.A. w dniu 28 września 2021 roku umowy faktoringu z regresem.

W wyniku budżetowego zarządzania zasobami finansowymi Grupa Kapitałowa posiada zdolność wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. W ocenie Zarządu Grupy nie występują zagrożenia w zakresie obsługi i spłat kredytów – jednakże konieczne są działania restrukturyzacyjne mające na celu ograniczenie zobowiązań i poprawę płynności całej Grupy Kapitałowej, a w szczególności PROTEKTOR S.A.

Jednym z podstawowych wskaźników poziomu zadłużenia, który Zarząd PROTEKTOR S.A. na bieżąco analizuje, jest współczynnik zadłużenia EBITDA, tj. iloraz zadłużenia netto oraz wyniku EBITDA.

Poniżej w tabeli zamieszczono kalkulację wskaźnika zadłużenia EBITDA oraz uzgodnienie EBITDA.

**WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA EBITDA NA DZIEŃ 30.06.2024 I 31.12.2023 ROKU**

Wskaźnik	30.06.2024	31.12.2023	Zmiana %
	w tys. PLN	w tys. PLN	
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>28 873</b>	<b>28 046</b>	<b>2,9%</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów	16 337	15 196	7,5%
(+) Zobowiązania z tytułu leasingu	10 957	12 344	-11,2%
(+) Pozostałe zobowiązania finansowe	3 256	3 017	7,9%
<b>Zobowiązania z tytułu zadłużenia razem</b>	<b>30 550</b>	<b>30 557</b>	<b>0,0%</b>
(-) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 677	2 511	-33,2%
<b>LTM EBITDA*</b>	<b>(169)</b>	<b>3 110</b>	<b>-</b>
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(10 379)	(6 784)	53,0%
(+) Podatek dochodowy	(1 364)	(1 567)	-13,0%
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>(9 015)</b>	<b>(5 217)</b>	<b>72,8%</b>
(-) Koszty finansowe	(990)	(2 620)	-62,2%
(-) Przychody finansowe	(1 251)	1 041	-
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>(6 774)</b>	<b>(3 638)</b>	<b>86,2%</b>
(+) Amortyzacja	6 605	6 748	-2,1%
<b>Zadłużenie netto / EBITDA</b>	<b>(170,85)</b>	<b>9,02</b>	<b>-</b>

\*LTM EBITDA z ostatnich 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego.

## Udzielone pożyczki

W I połowie 2024 roku żadna ze spółek Grupy Kapitałowej Protektor nie udzielała pożyczek.

## 4. Strategia Grupy Kapitałowej Protektor oraz uwarunkowania rozwoju

### 4.1. REALIZACJA STRATEGII

#### Przegląd strategii

W związku z trudną sytuacją na międzynarodowych rynkach, jak również koniecznością przeprowadzenia działań poprawiających płynność finansową Grupy Kapitałowej Protektor i efektywność działania, pojawia się konieczność przeglądu obecnie realizowanych kierunków strategicznego rozwoju poszczególnych części Grupy Kapitałowej ze szczególnym naciskiem na następujące elementy:

- PROTEKTOR S.A. – działania strategiczne nakierowane na zmianę modelu biznesowego zapewniające trwałą rentowność Spółki w wyniku oszczędności kosztowych, rozwoju sprzedaży.
- GK ABEBA – wzrost do ścieżki rozwoju, przy wykorzystaniu siły i rozpoznawalności marki Abeba jako kluczowego czynnika, który może doprowadzić do wzrostu wartości całej Grupy Kapitałowej.

#### Różnice pomiędzy wynikami finansowymi, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników

Grupa nie publikowała prognoz wyników na 2024 rok.

### 4.2. KLUCZOWE ELEMENTY NOWEJ STRATEGII

Nowa strategia powinna opierać się na następujących podstawowych filarach:

#### 1. Uwzględnienie różnych celów strategicznych dla różnych podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Protektor oraz wykorzystanie synergii

Poszczególne podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Protektor działają w różnych segmentach rynkowych, na różnych rynkach geograficznych i charakteryzują się różną sytuacją finansową. Poprzez odrębne marki (GROM, Protektor, Abeba), poszczególne podmioty kierują swoją ofertą do różnych grup odbiorców. Pomimo takiego modelu, na poziomie Grupy Kapitałowej istnieją potencjały synergii, których wykorzystanie uzależnione jest jednak od prawidłowej komunikacji.

#### 2. Stabilność finansowa

Celem jest zapewnienie stabilnej sytuacji finansowej poszczególnych spółek wchodzących w Skład Grupy Kapitałowej Protektor tak, aby zapewnić ich trwałą rentowność, a co za tym idzie, zminimalizować ryzyko utraty płynności w dalszej perspektywie.

#### 3. Społeczna odpowiedzialność

Wychodząc naprzeciw oczekiwaniom interesariuszy oraz rynkowym, PROTEKTOR S.A. przygotował we wrześniu 2024 roku strategię społecznej odpowiedzialności (wydanie strategii z 18 września 2024 zgodnie z wytycznymi PN-ISO 26000), która adresuje kwestie związane z ochroną środowiska, relacjami z kluczowymi interesariuszami i poszanowaniem ich interesów (pracownicy, akcjonariusze, dostawcy, społeczności lokalne), zapewnieniem uczciwych praktyk operacyjnych oraz uwzględnieniem praktyk konsumenckich (np. uczciwy marketing oraz uczciwe praktyki dotyczące umów handlowych, kwestie edukacyjne).

## 4.3. BADANIA I ROZWÓJ

### Osiągnięcia w badaniach i rozwoju

---

#### PROTEKTOR S.A.

W I półroczu 2024 roku zostały ukończone prace nad poniższymi projektami:

- Rozszerzenie certyfikatu na obuwie przeznaczone dla Państwowej Straży Pożarnej o nowe modele obuwia służbowego tekstylnego, które zostały wykonane zgodnie z minimalnymi wymaganiami technicznymi rozporządzenia PSP przy użyciu najwyższej jakości materiałów tekstylnych o doskonałych parametrach wytrzymałościowych, wyposażone w zaawansowaną technologiczną membranę ePTFE – linia TENDER, półbuty, trzewik średni i wysoki. Certyfikat uzyskany w I półroczu 2024 roku.

#### Grupa Abeba

W I półroczu 2024 roku zrealizowano oraz są w trakcie realizacji poniższe projekty:

- Projekt CLOG z autoklawowalnością SEBS został zatwierdzony. W ramach projektu w istniejących modelach rozszerzono zakres dostępnych rozmiarów o 47/48, a także podwyższono klasę antypoślizgowości - „SR”. Projekt powinien zostać ukończony najpóźniej do końca 2024 roku.
- Recertyfikacja linii Uni 6, Business Men, Classic i częściowo Reflexor została zakończona w I połowie 2024 roku. W II połowie 2024 roku trwają recertyfikacje linii Reflexor, model klienta Tamrex.
- Certyfikacja serii Easy 2.0 z wkładką ortopedyczną „Secosol” firmy Hartmann została zakończona w maju 2024 roku.
- Certyfikacja wkładki ortopedycznej dla całej serii Trax jest w końcowej fazie i powinna zakończyć się do końca 2024 roku.

## 5. Pracownicy

### 5.1. STRUKTURA ZATRUDNIENIA

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Protektor w I półroczu 2024 roku oraz w I półroczu 2023 roku kształtowało się następująco:

**PRZECIĘTNE ZATRUDNIENIE W OKRESIE 01.01.2024 - 30.06.2024 | 01.01.2023 - 30.06.2023 ROKU**

Wyszczególnienie	za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024	za okres od 01.01.2023 do 30.06.2023
Pracownicy umysłowi	72	80
Pracownicy fizyczni	303	295
<b>Razem</b>	<b>375</b>	<b>375</b>

Przeciętne zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty w I półroczu 2024 roku było na tym samym poziomie w porównaniu do I półrocza 2023 roku.

### 5.2. PROGRAMY ROZWOJOWE I MOTYWACYJNE

W I półroczu 2024 roku w Grupie Kapitałowej Protektor nie obowiązywał Program Motywacyjny.

#### Zobowiązania wynikające z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze wobec byłych osób zarządzających i nadzorujących

W okresie sprawozdawczym Grupa nie posiadała zobowiązań tego typu.

#### Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Nie dotyczy w analizowanym okresie.

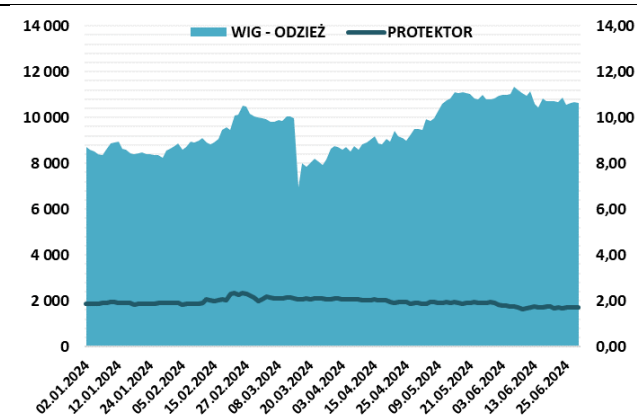
## 6. Akcje i akcjonariat

### 6.1. NOTOWANIA AKCJI GPW W WARSZAWIE

PROTEKTOR S.A. notowana jest na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie od 1998 roku. Na dzień 28 czerwca 2024 roku jedna akcja PROTEKTOR S.A. była wyceniana na 1,71 PLN, co przekładało się na kapitalizację Spółki w wysokości 32,5 mln PLN. Najwyższa cena w I półroczu 2024 roku (wg kursu zamknięcia) wyniosła 2,34 PLN, natomiast najniższa wyniosła 1,65 PLN.

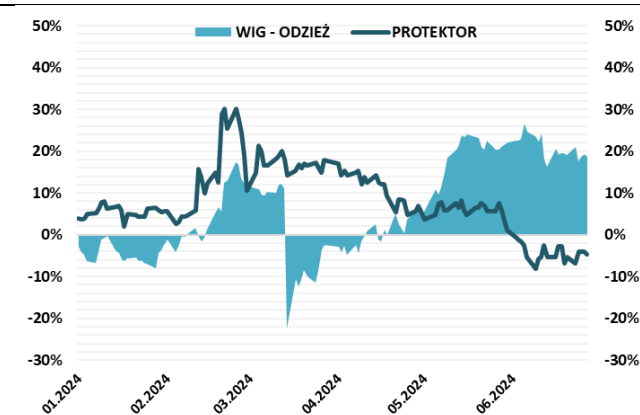
Od początku notowań, cena jednej akcji PROTEKTOR S.A. wzrosła o 149,3% z poziomu 0,69 PLN (kurs zamknięcia z debiutu w dniu 14 lipca 1998 roku) do ceny 1,71 PLN na zamknięcie sesji 28 czerwca 2024 roku.

KURS AKCJI PROTEKTOR S.A. NA TLE INDEKSU WIG-ODZIEŻ  
W OKRESIE OD 02.01.2024 DO 28.06.2024 ROKU



Źródło: Stooq.pl

ZMIANA % KURSU AKCJI PROTEKTOR S.A. I INDEKSU WIG-ODZIEŻ  
W OKRESIE OD 02.01.2024 DO 28.06.2024 ROKU



Źródło: Stooq.pl

### 6.2. KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJONARIAT

#### Kapitał zakładowy

Na dzień 30 czerwca 2024 roku kapitał zakładowy składał się z 19 021 600 akcji zwykłych na okaziciela. Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 0,50 PLN.

Obecnie w obrocie znajdują się akcje serii:

A – 5 988 480 sztuk

B – 3 376 170 sztuk

C – 9 364 650 sztuk

D – 292 300 sztuk

Akcje serii A zostały opłacone w całości przed zarejestrowaniem Spółki, zaś akcje serii B, C i D zostały opłacone w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego odpowiednio o emisję akcji serii B, C i D. Akcje serii D zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny.



**KAPITAŁ PODSTAWOWY NA DZIEŃ 30.06.2024 I 31.12.2023 ROKU**

Wyszczególnienie	na dzień 30.06.2024	na dzień 31.12.2023
Liczba akcji (szt.)	19 021 600	19 021 600
Wartość nominalna akcji (PLN / akcję)	0,5	0,5
<b>Kapitał podstawowy</b>	<b>9 572*</b>	<b>9 572*</b>

\*Wartość kapitału z uwzględnieniem liczby akcji umorzonych bez obniżania kapitału akcyjnego i zmiany wartości nominalnej akcji w ilości 20 500 sztuk. Wartość nominalna umorzonych akcji: 3,00 PLN/akcję. Łączna wartość: 61 500,00 PLN.

**KAPITAŁ PODSTAWOWY (STRUKTURA) NA DZIEŃ 30.06.2024 ROKU**

Seria / emisja	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji (szt.)	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału
A	Brak	Brak	5 988 480	2 994	środki własne
B	Brak	Brak	3 376 170	1 750*	gotówka
C	Brak	Brak	9 364 650	4 682	gotówka
D	Brak	Brak	292 300	146	aport
<b>Razem</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>19 021 600</b>	<b>9 572</b>	<b>x</b>

\*Wartość kapitału z uwzględnieniem liczby akcji umorzonych bez obniżania kapitału akcyjnego i zmiany wartości nominalnej akcji w ilości 20 500 sztuk. Wartość nominalna umorzonych akcji: 3,00 PLN/akcję. Łączna wartość: 61 500,00 PLN.

**ZMIANY KAPITAŁU PODSTAWOWEGO W OKRESIE OD 01.01.2024 DO 30.06.2024 I OD 01.01.2023 DO 30.06.2023 ROKU**

Wyszczególnienie	za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024	za okres od 01.01.2023 do 30.06.2023
<b>Kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>9 572</b>	<b>9 572</b>
Zwiększenia kapitału podstawowego	-	-
Zmniejszenia kapitału podstawowego	-	-
<b>Kapitał podstawowy na koniec okresu</b>	<b>9 572</b>	<b>9 572</b>

## Akcjonariat

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, na podstawie danych uzyskanych od KDPW w dniu 26 sierpnia 2024 roku, na dzień 30 czerwca 2024 roku, akcjonariuszami posiadającymi znaczne pakiety akcji (co najmniej 5%) są wskazane poniżej podmioty:

**STRUKTURA AKACJONARIATU NA DZIEŃ 30.06.2024 ROKU**

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji na dzień 30.06.2024	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów na dzień 30.06.2024	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Luma Holding Limited	6 203 561	32,61%	6 203 561	32,61%
Porozumienie akcjonariuszy z dnia 16.10.2018r.*	4 951 342	26,03%	4 951 342	26,03%
Pozostali	7 866 697	41,36%	7 866 697	41,36%
<b>Razem</b>	<b>19 021 600</b>	<b>100,00%</b>	<b>19 021 600</b>	<b>100,00%</b>

**\*\* POPROZUMIENIE AKCJONARIUSZY Z DNIA 16.10.2018 ROKU**

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji na dzień 30.06.2024	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów na dzień 30.06.2024	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Piotr Szostak	2 104 130	11,06%	2 104 130	11,06%
Mariusz Szymula	1 995 755	10,49%	1 995 755	10,49%
Andrzej Kasperek	444 145	2,33%	444 145	2,33%
Tomasz Filipiak	150 000	0,79%	150 000	0,79%
Marcin Filipiak	175 000	0,92%	175 000	0,92%
MSU S.A.	82 312	0,43%	82 312	0,43%
<b>Razem</b>	<b>4 951 342</b>	<b>26,03%</b>	<b>4 951 342</b>	<b>26,03%</b>

Zgodnie z najlepszą wiedzą, po dniu 30 czerwca 2024 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu do publikacji, nie nastąpiły zmiany w liczbie posiadanych akcji przez poszczególnych akcjonariuszy.

### Walne Zgromadzenie w 2024 roku

W dniu 26 czerwca 2024 roku oraz 18 lipca 2024 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie PROTEKTOR S.A.

Podczas obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariusze zatwierdzili:

- jednostkowe sprawozdanie finansowe PROTEKTOR S.A. za 2023 rok,
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Protektor za 2023 rok,
- sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Protektor i PROTEKTOR S.A. za 2023 rok,
- sprawozdanie Rady Nadzorczej PROTEKTOR S.A. z działalności w 2023 roku.

Ponadto Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie:

- pokrycia straty netto w kwocie 6 422 tys. PLN za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2023 roku w całości z niepodzielonego zysku Spółki z lat ubiegłych,
- udzielenia bądź nieudzielenia absolutorium poszczególnym Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w 2023 roku,
- potwierdzenia obowiązywania „Polityki wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej PROTEKTOR S.A. z siedzibą w Lublinie”,
- podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji na okaziciela serii E, realizowanej w drodze subskrypcji prywatnej, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji Spółki serii E w całości oraz dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie akcji nowej emisji serii E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki i upoważnienia dla Rady Nadzorczej do przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki.

## Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

### ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI (SZT.) EMITENTA PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE W OKRESIE 01.01.2024 – 30.06.2024 ROKU

Osoby zarządzające						
Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień 31.12.2023	Liczba nabytych akcji do dnia 30.06.2024	Liczba zbytych akcji do dnia 30.06.2024	Liczba posiadanych akcji na dzień 30.06.2024	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Radosław Rogacki	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Kamil Gajdziński	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Rada Nadzorcza						
Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień 31.12.2023	Liczba nabytych akcji do dnia 30.06.2024	Liczba zbytych akcji do dnia 30.06.2024	Liczba posiadanych akcji na dzień 30.06.2024	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Andrzej Kasperek	444 145	-	-	444 145	2,33%	2,33%
Jarosław Palejko	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Robert Bednarski	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Krzysztof Matan	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Marek Młotek-Kucharczyk	8 105	-	-	8 105	0,04%	0,04%

Po dniu bilansowym do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące.

### Informacje o znanych emitentowi umowach, w tym zawartych po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Emitent nie posiada takich informacji.

## 6.3. DYWIDENDY WYPŁACONE

W bieżącym okresie sprawozdawczym Jednostka Dominująca nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy. W Grupie Protektor dywidenda zadeklarowana w roku 2023 w kwocie 31 tys. EUR udziałowcom mniejszościowym spółki Rida na dzień bilansowy pozostała niewypłacona.

## 7. Informacje dodatkowe

### 7.1. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE

Zgodnie z najlepszą wiedzą i przekonaniem spółki Grupy Kapitałowej Protektor nie zawierały pomiędzy sobą istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe. Sprzedaż na rzecz oraz zakupy od podmiotów powiązanych dokonywane są według cen odzwierciedlających warunki rynkowe.

Opis transakcji zawartych pomiędzy podmiotami powiązаныmi znajduje się w Skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Protektor za I półrocze 2024 roku w notcie 4.13. i 6.13 „TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI”.

### 7.2. ISTOTNE POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Zgodnie z najlepszą wiedzą posiadaną przez Zarząd PROTEKTOR S.A. wobec Grupy nie toczą się istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań lub wierzytelności o łącznej wartości stanowiącej co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy. W ocenie Zarządu żadne z pojedynczych postępowań toczących się w okresie objętym sprawozdaniem finansowym przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, ani też wszystkie postępowania łącznie, nie stwarzają zagrożenia dla płynności finansowej Grupy.

### 7.3. INFORMACJE O PORĘCZENIACH I GWARANCJACH

Wykaz wszystkich poręczeń Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 30 czerwca 2024 roku prezentuje poniższa tabela:

Rodzaj poręczenia	Kontrahent	Wartość na dzień 30.06.2024	Wartość na dzień 31.12.2023
Poręczenie kredytu dla PROTEKTOR S.A. przez ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH	mBank S.A.	15 744	15 631
Poręczenie pożyczki dla Inform Brill GmbH przez ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH	Bank 1 Saar	538	750
Poręczenie kredytu dla ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH przez Inform Brill GmbH	Bank 1 Saar	8 195	7 174
<b>Razem</b>	<b>x</b>	<b>24 476</b>	<b>23 555</b>

Poręczenia dla spółki PROTEKTOR przez jednostkę zależną – spółkę ABEBA dotyczą poniższych pozycji:

- Umowa o elastyczny kredyt odnawialny podpisana pomiędzy PROTEKTOR S.A. a mBank S.A. Udzielony limit na kwotę 7 300 tys. PLN. Poręczenie przez spółkę ABEBA na kwotę 9 125 tys. PLN do 30 czerwca 2025 roku (data ważności kredytu).

- Umowa o elektroniczny kredyt na zapłatę zobowiązań (faktoring odwrotny) podpisana pomiędzy PROTEKTOR S.A. a mBank S.A. Udzielony limit na kwotę 2 500 tys. PLN. Poręczenie przez spółkę ABEBA na kwotę 3 125 tys. PLN do 30 czerwca 2025 roku (data ważności kredytu).
- Umowa ramowa dla linii wieloproduktowej podpisana pomiędzy PROTEKTOR S.A. a mBank S.A. Udzielony limit na kwotę 2 025 tys. PLN. Poręczenie przez spółkę ABEBA na kwotę 2 756 tys. PLN do 30 czerwca 2025 roku (data ważności linii).
- Umowa ramowa dotycząca linii na gwarancję podpisana pomiędzy PROTEKTOR S.A. a mBank S.A. Udzielony limit na kwotę 749 tys. PLN. Poręcznie przez spółkę ABEBA na kwotę 738 tys. PLN do 30 czerwca 2025 roku (data ważności linii).

Za powyżej wymienione poręczenia spółka ABEBA otrzymuje wynagrodzenie od PROTEKTOR S.A. kalkulowane na koniec każdego roku obrotowego, stanowiące 0,2% iloczynu kwoty poręczenia, okresu jego trwania oraz referencyjnej stopy % waluty poręczenia za dany okres.

W Grupie Abeba spółki zależne udzieliły wzajemnych poręczeń:

Poręczenie dla jednostki zależnej Inform Brill GmbH przez jednostkę zależną ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH dotyczy poniższej pozycji:

- Umowa o kredyt na zakup maszyny Stemma podpisana pomiędzy Inform Brill GmbH a Bank 1 Saar. Udzielony kredyt na kwotę 172,6 tys. EUR na okres od 30 listopada 2023 roku do 31 grudnia 2025 roku.

Za powyżej wymienione poręczenie spółka ABEBA nie otrzymuje wynagrodzenia od Inform Brill.

Poręczenie dla jednostki zależnej ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH przez jednostkę zależną Inform Brill GmbH dotyczy poniższej pozycji:

- Umowa o kredyt w rachunku bieżącym podpisana pomiędzy ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH a Bank 1 Saar. W ramach rachunku bieżącego dostępna jest linia kredytowa do wartości 1 900 tys. EUR. Poręczenie do kwoty wykorzystanego kredytu w ramach przyznanego limitu zawarte zostało dnia 22 lutego 2022 roku na czas nieokreślony.

Za powyżej wymienione poręczenie spółka Inform Brill nie otrzymuje wynagrodzenia od ABEBA.

Wykaz wszystkich otrzymanych gwarancji Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 30 czerwca 2024 roku prezentuje poniższa tabela:

Podmiot udzielający gwarancji	Rodzaj gwarancji	Kontrahent	Data ważności od	Data ważności do	Wartość na dzień 30.06.2024
mBank S.A.	Gwarancja bankowa	STREFA 1 Sp. z o.o.	28.06.2024	28.06.2025	1 705
mBank S.A.	Gwarancja należytego wykonania umowy	Skarb Państwa - Izba Administracji Skarbowej w Zielonej Górze	18.10.2023	04.11.2027	207
mBank S.A.	Gwarancja bankowa należytego wykonania umowy oraz rękojmi za wady lub gwarancji	PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. ul. Targowa 74, 03-734 Warszawa	17.11.2022	04.06.2027	65
mBank S.A.	Gwarancja należytego wykonania umowy	Skarb Państwa - 2 Regionalna Baza Logistyczna w Warszawie	16.02.2024	16.12.2027	53
mBank S.A.	Gwarancja należytego wykonania umowy	Komenda Główna Straży Granicznej	24.05.2024	31.08.2024	35
mBank S.A.	Gwarancja należytego wykonania umowy	KOMENDA GŁÓWNA POLICJI	24.05.2024	26.08.2024	30
ING Bank Śląski S.A.	Gwarancja dobrego wykonania kontraktu	Skarb Państwa - Prezydent Miasta Lublin Niecałe 14 20-080 Lublin	15.06.2021	14.06.2026	30
ING Bank Śląski S.A.	Gwarancje rękojmi (jakości)	Skarb Państwa - Komendant Główny Policji ul. Puławska 148/150 02-6	31.08.2020	16.12.2024	29
mBank S.A.	Gwarancja należytego wykonania umowy	KOMENDA GŁÓWNA STRAŻY GRANICZNEJ	25.06.2024	28.09.2024	20
mBank S.A.	Gwarancja należytego wykonania umowy	Skarb Państwa - 1 Regionalna Baza Logistyczna w Wałczu	14.08.2023	27.12.2026	16
ING Bank Śląski S.A.	Gwarancje rękojmi (jakości)	Skarb Państwa - Komendant Główny Policji ul. Puławska 148/150 02-6	20.08.2020	16.12.2024	15
mBank S.A.	Gwarancja należytego wykonania umowy	Skarb Państwa - Komendant Główny Policji	13.06.2023	30.09.2027	12
mBank S.A.	Gwarancja należytego wykonania umowy	Skarb Państwa - Komendant Główny Policji	10.03.2023	09.07.2027	11
mBank S.A.	Gwarancja należytego wykonania umowy	Skarb Państwa - Komendant Główny Policji	16.05.2022	05.10.2026	6
mBank S.A.	Gwarancja należytego wykonania umowy	Agencja Bezpieczeństwa Wewnętrznego	28.09.2023	31.10.2024	6
mBank S.A.	Gwarancja należytego wykonania umowy	Skarb Państwa - Komendant Główny Policji	17.11.2022	16.03.2027	5
mBank S.A.	Gwarancja należytego wykonania umowy	Skarb Państwa - Komendant Główny Policji	17.11.2022	16.03.2027	5
mBank S.A.	Gwarancja należytego wykonania umowy	6 WOJSKOWY ODDZIAŁ GOSPODARCZY	19.09.2023	30.11.2026	3
mBank S.A.	Gwarancja należytego wykonania umowy	KATOWICKIE CENTRUM ONKOLOGII	27.07.2023	28.08.2025	1
<b>Razem</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>2 257</b>

Gwarancje bankowe dotyczą gwarancji spłaty zobowiązań z tytułu wynajmu hali produkcyjnej oraz gwarancji rękojmi i należytego wykonania kontraktu w związku z wygranymi przetargami.



## 8. Skróty i definicje użyte w niniejszym Sprawozdaniu

**Ang.** – angielski

**AQAP** – (ang. *Allied Quality Assurance Publication*) standaryzacyjna seria publikacji dotycząca jakości dla dostawców sił zbrojnych

**B2B** – (ang. *business-to-business*) określenie relacji występujących pomiędzy przedsiębiorstwami

**B2C** – (ang. *business-to-consumer*) określenie relacji występujących pomiędzy przedsiębiorstwami a klientami indywidualnymi

**BHP** – Bezpieczeństwo i higiena pracy

**EBITDA** – (ang. *earnings before interest, taxes, depreciation and amortization*) – zysk operacyjny przedsiębiorstwa przed potrąceniem odsetek od zaciągniętych zobowiązań oprocentowanych, podatków, amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych oraz amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych

**ESD** – (ang. *Electronic Software Distribution*) elektroniczna dystrybucja oprogramowania

**EUR** – euro

**GK ABEBA** – Grupa Kapitałowa ABEBA

**GmbH** – (niem. *Gesellschaft mit beschränkter Haftung*) niemiecki odpowiednik polskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością

**GPW** – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie

**Grupa lub Grupa Kapitałowa** – Grupa Kapitałowa Protektor

**HoReCa** – (ang. *Hotel, Restaurant, Catering*) określenie branży hotelarskiej i gastronomicznej

**IFO wskaźnik** – wskaźnik niemieckiego Instytutu Badań Gospodarczych (niem. *Institut für Wirtschaftsforschung (IFO)*) obrazujący aktywność gospodarczą w Niemczech

**ISO** – (ang. *International Standards Organization*) Międzynarodowa Organizacja Normalizacyjna, organizacja pozarządowa zrzeszająca krajowe organizacje normalizacyjne

**Jednostka Dominująca** – PROTEKTOR S.A.

**Kw.** – kwartał

**LTM EBITDA** – (ang. *Last Twelve Months EBITDA*) dane EBITDA za ostatnie 12 miesięcy

**Mln** – milion

**MSR** – Międzynarodowe Standardy Rachunkowości – niektóre standardy rachunkowości MSSF znane są pod starą nazwą MSR

**MSSF** – (ang. *International Financial Reporting Standards (IFRS)*) Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej

**NATO** – (ang. *North Atlantic Treaty Organization*) międzynarodowa organizacja polityczno-wojskowa

**OECD** – (ang. *Organisation for Economic Co-operation and Development*), Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju

**PKB** – produkt krajowy brutto

**Pkt.** – punkt

**PLN** – złoty

**P.p.** – punkty procentowe

**PPE** – (ang. *Personal protective equipment (PPE)*) odzież ochronna

**PRB** – (rosyjski: *Приднестровский рубль*) rubel naddniestrzański, jednostka płatnicza Naddniestrzu

**PSP** – Państwowa Straż Pożarna

**RB** – raport bieżący

**r/r** – rok do roku

**S.A.** – spółka akcyjna

**SARL** – (francuski: *Société à responsabilité limitée*), francuski odpowiednik polskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością

**Sp. z o.o.** – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

**S.R.L.** – (mołdawski: *societate cu răspundere limitată*) mołdawski odpowiednik polskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością

**St. Ingbert** – Sankt Ingbert, miejscowość w Niemczech, siedziba Abeba

**Tj.** – to jest

**Tys.** – tysiąc

**Ul.** - ulica

**USA** – Stany Zjednoczone

**USD** – dolar amerykański

**WIG** – Warszawski Indeks Giełdowy

## 9. Oświadczenia Zarządu

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim, Zarząd PROTEKTOR S.A. oświadcza, że niniejsze półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Protektor oraz PROTEKTOR S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy i Jednostki Dominującej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Niniejszy skonsolidowany półroczny raport Grupy Kapitałowej Protektor i PROTEKTOR S.A. został zatwierdzony do publikacji przez Zarząd PROTEKTOR S.A. w dniu 30 września 2024 roku.

## Podpisy wszystkich członków Zarządu

Radosław Rogacki	Prezes Zarządu	
------------------	----------------	--

Lublin, 30 września 2024 r.