

**GRUPA KAPITAŁOWA
PROTEKTOR**



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR
ZA I PÓŁROCZE 2014 ROKU**

Sierpień 2014

SPIS TREŚCI:

1. Wstępne informacje o Grupie Kapitałowej Protektor	4
2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w sprawozdaniu finansowym.	6
3. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.....	11
4. Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku Emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – również wskazanie przyczyny i podstawę braku konsolidacji. ...	13
5. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.	15
6. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej opublikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.	15
7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.....	15
8. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.	16
9. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:	16
a. postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta, ...	16
b. dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.....	16
10. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Emitenta. ...	17
11. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce	

zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość, co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta	17
12. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Emitenta i ich zmian oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.	17
13. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału.	18
14. Zatwierdzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Protektor	20

1. Wstępne informacje o Grupie Kapitałowej Protektor

PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

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

Branża według klasyfikacji przyjętej przez rynek regulowany: przemysł lekki.

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

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

POŁOŻENIE GEOGRAFICZNE SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR



HISTORIA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR

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

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

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

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

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

W dniu 31.05.2007 roku PROTEKTOR S.A. nabył 75% udziałów ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH oraz Inform Brill GmbH, z siedzibą, w St. Ingbert, w Niemczech. W dniu 25.11.2009 roku nabyto pozostałe 25% udziałów ABEBA Spezialschuh-Ausstatter oraz Inform Brill GmbH przez spółkę PROTEKTOR S.A., która stała się tym samym ich pełnym 100% właścicielem.

RADA NADZORCZA PROTEKTOR S.A.

Skład Rady Nadzorczej na 30.06.2014 roku:

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

ZMIANY W SKŁADZIE RADY NADZORCZEJ PROTEKTOR S.A. W I PÓLROCZU 2014:

Podczas posiedzenia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 27.06. 2014 roku została wybrana nowa Rada Nadzorcza PROTEKTOR S.A. w składzie przedstawionym powyżej. Natomiast skład Rady Nadzorczej w okresie od 01.01.2014 do 27.06.2014 obejmował następujące osoby:

- Tomasz Matczuk - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Gerula - Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,

- Grzegorz Parzęcki - Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Zdzisław Burlewicz - Członek Rady Nadzorczej,
- Mirosław Panek - Członek Rady Nadzorczej.

ZARZĄD PROTEKTOR S.A.:

Skład Zarządu na 30.06.2014 roku:

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

ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU PROTEKTOR S.A. W I PÓŁROCZU 2014:

W pierwszym półroczu 2014 nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu. Podczas posiedzenia w dniu 27.06.2014 roku Rada Nadzorcza wybrała do Zarządu PROTEKTOR S.A. na kolejną kadencję ww. aktualne osoby.

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w sprawozdaniu finansowym.

ANALIZA MAJĄTKU I ŹRÓDEŁ JEGO POCHODZENIA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 30.06.2014 roku wynosiła 84.053 tys. zł i zwiększyła się o 2.930 tys. zł w stosunku do 31.12.2013 roku.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA DZIEŃ 30.06.2014 ROKU

AKTYWA	30.06.2014		31.12.2013		zmiana	
	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	dynamika
Aktywa trwałe	19 729	23,5%	19 795	24,4%	(66)	99,7%
Wartości niematerialne	5 132	6,1%	5 213	6,4%	(81)	98,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	13 156	15,7%	13 124	16,2%	32	100,2%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	9	0,0%	9	0,0%	-	100,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 432	1,7%	1 449	1,8%	(17)	98,8%
Aktywa obrotowe	64 324	76,5%	61 328	75,6%	2 996	104,9%
Zapasy	40 345	48,0%	38 521	47,5%	1 824	104,7%
Należności z tytułu dostaw i usług	9 023	10,7%	6 286	7,7%	2 737	143,5%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	722	0,9%	499	0,6%	223	144,7%
Pozostałe należności krótkoterminowe	1 031	1,2%	1 955	2,4%	(924)	52,7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 632	5,5%	5 731	7,1%	(1 099)	80,8%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	571	0,7%	336	0,4%	235	169,9%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	8 000	9,5%	8 000	9,9%	-	100,0%
Aktywa razem	84 053	100,0%	81 123	100,0%	2 930	103,6%

Po stronie aktywów majątek trwały stanowi 23,5% całości aktywów, natomiast majątek obrotowy 76,5%.

Największy udział w skonsolidowanym majątku posiadają zapasy (48,0%) z czego 35.261 tys. zł (po korekcie wynikającej z transakcji wewnątrzgrupowych) stanowią zapasy w Grupie Kapitałowej Abeba, zaś 5.084 tys. zł stanowią zapasy w PROTEKTOR S.A. Zarówno

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Protektor
za okres od 01.01.2014 roku do 30.06.2014 roku

w Grupie Kapitałowej Abeba i w jednostce dominującej w I półroczu 2014 stan zapasów uległ zwiększeniu, odpowiednio o:

- 701 tys. zł, zwiększenie stanów magazynowych wyrobów gotowych w Niemczech mające na celu ograniczenie ryzyka dostaw obuwia do klientów w przypadku eskalacji konfliktu rosyjsko-ukraińskiego oraz coroczną koniecznością zwiększenia zapasów materiałów w spółkach produkcyjnych przed rozpoczęciem urlopów zakładowych u dostawców z południowej Europy;

- 887 tys. zł, co jest spowodowane realizacją kontraktu wojskowego w PROTEKTOR S.A. – większość wyprodukowanego w I półroczu obuwia sprzedano w miesiącu lipcu.

Pozostałą kwotę 236 tys. zł stanowią wyłączenia konsolidacyjne.

W analizowanym okresie znaczący wzrost wykazują należności z tytułu dostaw i usług w porównaniu do końca roku 2013. Spowodowane jest to tym, że w miesiącu grudniu sprzedaż i tym samym należności są zawsze niższe niż w każdym innym miesiącu.

Spadek pozostałych należności krótkoterminowych w porównaniu do stanu na 31.12.2013 roku spowodowany jest rozliczeniem:

- podatków w Grupie Kapitałowej Abeba w kwocie 484 tys. zł

- należności PROTEKTOR S.A. z tytułu sprzedaży 100% akcji Prabos Plus a.s. i znaku towarowego w kwocie 403 tys. zł.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA DZIEŃ 30.06.2014 ROKU

PASywa	30.06.2014		31.12.2013		zmiana	
	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	dynamika
Kapitał własny	56 359	67,1%	59 256	73,0%	(2 897)	95,1%
Kapitał podstawowy	9 572	11,4%	9 572	11,8%	-	100,0%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	10 235	12,2%	10 235	12,6%	-	100,0%
Pozostałe kapitały	152	0,2%	5 563	6,9%	(5 411)	2,7%
Niepodzielony wynik finansowy	35 639	42,4%	32 836	40,5%	2 803	108,5%
Udziały nie sprawujące kontroli	761	0,9%	1 050	1,3%	(289)	72,5%
Zobowiązania	27 694	32,9%	21 867	27,0%	5 827	126,6%
Zobowiązania długoterminowe	6 975	8,3%	7 860	9,7%	(885)	88,7%
Długoterminowe kredyty i pożyczki	3 840	4,6%	4 715	5,8%	(875)	81,4%
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	1 124	1,3%	1 464	1,8%	(340)	76,8%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	276	0,3%	-	0,0%	276	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 727	2,1%	1 673	2,1%	54	103,2%
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	8	0,0%	8	0,0%	-	100,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	20 719	24,6%	14 007	17,3%	6 712	147,9%
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	1 973	2,3%	2 272	2,8%	(299)	86,8%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	675	0,8%	672	0,8%	3	100,4%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6 300	7,5%	5 166	6,4%	1 134	122,0%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 075	1,3%	832	1,0%	243	129,2%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	8 169	9,7%	3 061	3,8%	5 108	266,9%
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 271	1,5%	512	0,6%	759	248,2%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	1 256	1,5%	1 492	1,8%	(236)	84,2%
Pasywa razem	84 053	100,0%	81 123	100,0%	2 930	103,6%

W strukturze pasywów Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 30.06.2014 roku przeważają kapitały własne, które w analizowanym okresie stanowią 67,1% sumy pasywów. W I półroczu 2014 roku wartość kapitału własnego uległa zmniejszeniu o 2.897 tys. zł.

Spadek pozostałych kapitałów wynika głównie z uchwały podjętej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie PROTEKTOR S.A. w dniu 27.06.2014 roku w sprawie wypłaty dywidendy w wysokości 5.136 tys. zł.

Łączna wartość zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych w analizowanym okresie wzrosła w stosunku do końca ubiegłego roku o 5.827 tys. zł. Związane jest to przede wszystkim ze wzrostem pozostałych zobowiązań krótkoterminowych w jednostce dominującej spowodowanych ww. uchwałą odnośnie dywidendy, w której termin wypłaty ustalono na 10 października 2014 roku.

W porównaniu do końca 2013 roku zmniejszeniu uległ stan zadłużenia z tytułu kredytów bankowych przez PROTEKTOR S.A. w wysokości 1.420 tys. zł.

Wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług wynika ze zwiększenia zapasów, co opisano na poprzedniej stronie.

WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT NA DZIEŃ 30.06.2014

Wyszczególnienie	30.06.2014	30.06.2013	zmiana	
	w tys. zł.	w tys. zł.	w tys. zł	dynamika
Przychody ze sprzedaży	51 926	52 623	(697)	98,7%
Koszt własny sprzedaży	(31 723)	(32 990)	1 267	96,2%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	20 203	19 633	570	102,9%
Koszty sprzedaży	(4 577)	(4 826)	249	94,8%
Koszty ogólnego zarządu	(10 109)	(9 964)	(145)	101,5%
Pozostałe przychody operacyjne	621	890	(269)	69,8%
Pozostałe koszty operacyjne	(237)	(398)	161	59,5%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 901	5 335	566	110,6%
Przychody finansowe	133	419	(286)	31,7%
Koszty finansowe	(203)	(498)	295	40,8%
Wynik brutto	5 831	5 256	575	110,9%
Podatek dochodowy	(2 879)	(2 655)	(224)	108,4%
<i>Działalność zaniechana</i>				
Wynik netto z działalności zaniechanej				
Wynik netto	2 952	2 601	351	113,5%
Zysk (strata) netto przypadający:			-	
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	2 998	2 463	535	121,7%
- akcjonariuszom mniejszościowym	(46)	138		

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2014 roku wyniosły 51.926 tys. zł i były niższe o 1,3% w porównaniu z analogicznym okresem roku 2013. Na spadek ten znaczny wpływ (w kwocie 372 tys. zł) miał spadek średniego kursu EUR/PLN, który służy do przeliczenia rachunku wyników, w stosunku do okresu porównawczego.

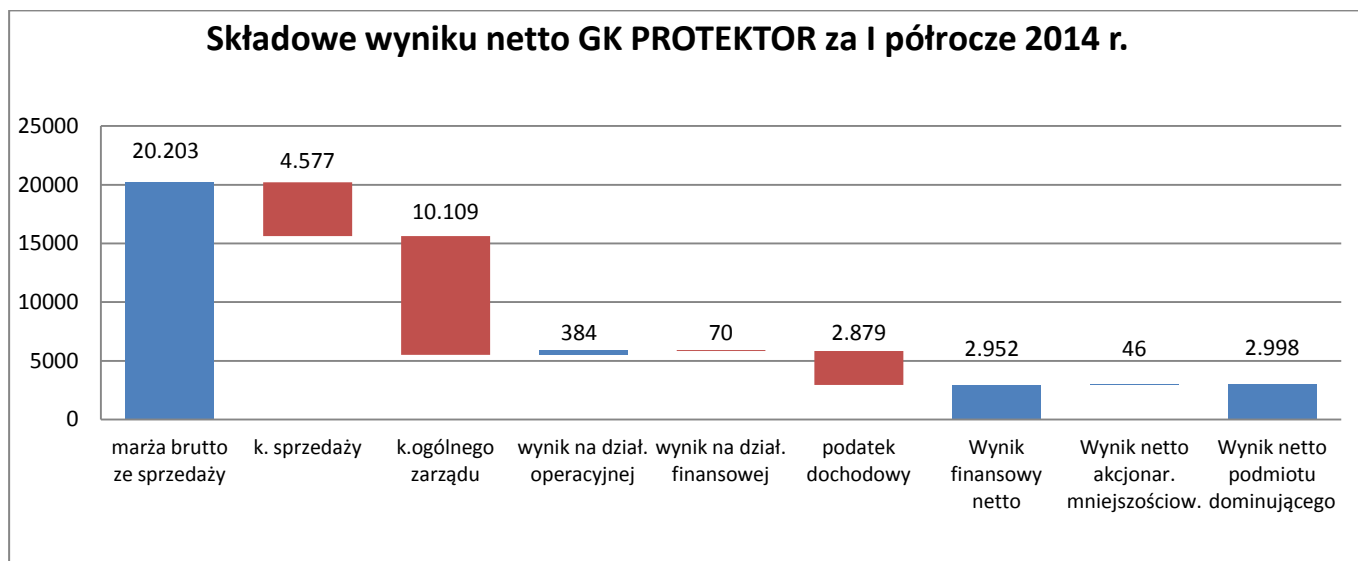
Skonsolidowana marża brutto na sprzedaży w bieżącym okresie jest wyższa o 2,9% w porównaniu do osiągniętej w I półroczu 2013 roku.

Spadek kosztów sprzedaży w I półroczu 2014 roku miał miejsce w Grupie Kapitałowej Abeba i związany jest z przesunięciem kosztów na kolejne miesiące.

W bieżącym okresie zaobserwowano nieznaczny wzrost kosztów ogólnego zarządu w stosunku do okresu poprzedniego.

Skonsolidowany wynik netto Grupy Kapitałowej Protektor wyniósł 2.952 tys. zł i jest wyższy o 13,5% w stosunku do roku ubiegłego.

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



PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR

Wskaźniki rentowności:	Algorytm obliczeniowy	30.06.2013	31.12.2013	30.06.2014
Marża zysku brutto ze sprzedaży	(zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100%	37,3%	37,8%	38,9%
Zyskowość netto sprzedaży	(zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / przychody ze sprzedaży)*100%	4,7%	4,6%	5,8%
Zyskowość operacyjna sprzedaży	(zysk na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży)*100%	10,1%	9,3%	11,4%
Rentowność kapitałów własnych	(zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej)*100%	4,2%	8,3%	5,4%
Rentowność majątku	(zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / aktywa ogółem)*100%	2,7%	5,9%	3,6%
Wskaźniki zadłużenia:	Algorytm obliczeniowy	30.06.2013	31.12.2013	30.06.2014
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem/ aktywa ogółem)*100%	34,6%	27,0%	32,9%
Pokrycie zadłużenia kapitałami własnymi	kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej / kapitały obce	1,85	2,66	2,01
Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	(kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej +zobowiązania długoterminowe) / majątek trwały	3,33	3,34	3,17
Trwałość struktury finansowania	((kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej +zobowiązania długoterminowe) / pasywa	74,5%	81,4%	74,4%

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Protektor
za okres od 01.01.2014 roku do 30.06.2014 roku

	ogółem)*100%			
Wskaźnik udziału zobowiązań długoterminowych w zobowiązaniach ogółem	(zobowiązania długoterminowe/zobowiązania ogółem)*100%	29,9%	35,9%	25,2%
Wskaźniki płynności finansowej:	Algorytm obliczeniowy	30.06.2013	31.12.2013	30.06.2014
Płynność bardzo szybka	gotówka / zobowiązania krótkoterminowe	0,14	0,41	0,22
Płynność szybka	(gotówka+należności) / zobowiązania krótkoterminowe	0,85	1,03	0,74
Płynność bieżąca	majątek obrotowy (z wyłączeniem aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży)/ zobowiązania krótkoterminowe	2,72	3,81	2,72

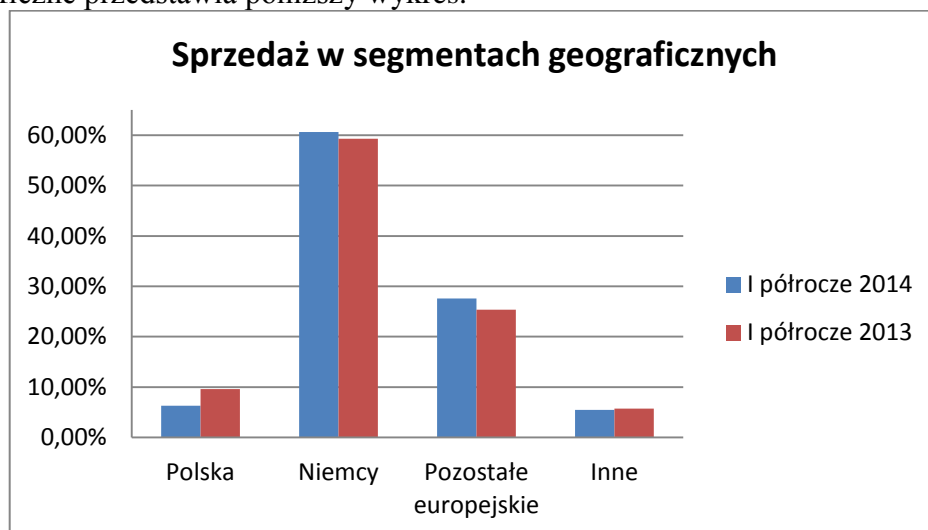
**ANALIZA MAJĄTKU I ŹRÓDEŁ JEGO POCHODZENIA GRUPY KAPITAŁOWEJ
PRZYCHODY GRUPY KAPITAŁOWEJ PRZYPADAJĄCE NA POSZCZEGÓLNE
OBSZARY GEOGRAFICZNE**

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

Głównym rynkiem zbytu w jednostce dominującej zarówno w bieżącym jak i minionym okresie sprawozdawczym była Polska, gdzie spółka osiągnęła 75,6% przychodów ze sprzedaży, tj. 4.507 tys. zł, w okresie porównywalnym 4.633 tys. zł.

Sprzedaż Grupy Kapitałowej Abeba osiągnęła poziom 47.737 tys. zł, z czego sprzedaż na rynku krajowym (niemieckim) wyniosła 30.058 tys. zł (63,0%), natomiast sprzedaż eksportowa, obejmująca głównie pozostałe kraje Europy, wyniosła 17.679 tys. zł (37,0%).

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



3. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

RYZIKO ZWIĄZANE Z DOSTAWAMI MATERIAŁÓW I SUROWCÓW DO PRODUKCJI

Według opinii Zarządu jednostki dominującej, Emitent i jego spółki zależne nie są objęte istotnym ryzykiem uzależnienia od głównych dostawców z uwagi na wystarczająco zdywersyfikowany rynek dostaw. Źródła zaopatrzenia poszczególnych spółek Grupy to przede wszystkim ich rynki krajowe, choć udział rynków zagranicznych także jest znaczący. Zakupy realizowane są w kilku grupach surowcowych: skóry, podpodeszwy i materiały podpodeszwowe, kleje, galanteria metalowa i podszewki. Polityka zakupowa opiera się na współpracy z producentami i pośrednikami, którzy spełnili wymogi kwalifikacyjne i jakościowe. Rozwój bazy dostawców doprowadził do sytuacji, w której zakupy w poszczególnych grupach surowcowych w większości przypadków mogą być lokowane alternatywnie u co najmniej 2 różnych dostawców (dotyczy spółki matki). Jest to sytuacja gwarantująca bezpieczeństwo i ciągłość zaopatrzenia, szczególnie w sytuacji pogarszającej się płynności finansowej u niektórych dostawców. Dodatkowo pozwala na utrzymanie dobrej pozycji przetargowej w negocjacjach z dostawcami, co niejednokrotnie okazało się kluczowym czynnikiem w zachowaniu ciągłości dostaw. W systemie zaopatrzenia stosuje się zasadę wyboru kontrahentów oferujących najkorzystniejsze warunki dostaw.

Niemniej jednak w jednostce dominującej istnieje ryzyko związane z utrzymaniem jakości materiałów (skóry, trójsklejki, kleje) na jej wysokim poziomie. Ze względu na ograniczanie kosztów produkcji przez dostawców w poszczególnych dostawach mogą pojawiać się zdegradowane partie materiału do produkcji, co zwiększa ryzyka reklamacyjne.

W okresie ostatnich 6 miesięcy obserwowana jest tendencja do wzrostu cen na skóry na rynku europejskim, co spowodowane jest szerszym wejściem na ten rynek firm produkujących meble. Wzrosty cen w poszczególnych typach skór sięgają ponad 10% w skali ostatnich 12 miesięcy.

RYZIKO KREDYTOWE

Przedmiotowe ryzyko związane jest z potencjalnym wystąpieniem zdarzeń, które mogą przybrać postać niewypłacalności kontrahenta, częściowej spłaty należności lub istotnego opóźnienia w spłacie należności. Udzielanie klientom, tzw. kredytu kupieckiego jest nieodłącznym elementem prowadzenia działalności gospodarczej. Ze względu na to Spółki należące do Grupy podejmują szereg działań mających na celu zminimalizowanie ryzyk związanych z podjęciem współpracy z potencjalnie nierzetelnym klientem. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności i niezwłocznie podejmowanym działaniom windykacyjnym wobec należności przeterminowanych, narażenie Grupy na ryzyko kredytowe jest stosunkowo nieznaczące, co potwierdzone jest bardzo niskim poziomem niespłaconych faktur.

RYZIKO ZMIANY STOPY PROCENTOWEJ

Ekspozycja Grupy na zmiany poziomu stóp procentowych wynika przede wszystkim z zaciągniętych kredytów obrotowych i pożyczek, których oprocentowanie oparte jest na zmiennej stopie procentowej. Potencjalne zwiększenie poziomu stóp procentowych może przyczynić się do wzrostu poziomu kosztów finansowych związanych z obsługą zadłużenia, a zatem obniżyć dochodowość Spółek należących do Grupy. Z uwagi na poziom stóp procentowych (w tym obniżki stóp procentowych w 2012 roku i 1-szej połowie 2013 roku w Polsce oraz utrzymywanie w 2014 roku wartości stóp procentowych na tym samym poziomie) jak i politykę systematycznego obniżania skali zaciągniętych kredytów, Grupa uznała, iż nie ma potrzeby stosować instrumentów zabezpieczających przedmiotowe ryzyko.

RYZIKO PŁYNNOŚCI

Ryzyko utraty płynności finansowej może być spowodowane zaistnieniem negatywnych relacji pomiędzy wpływami ze sprzedaży, a niezbędnymi wydatkami związanymi z wytworzeniem produktów do sprzedaży oraz dodatkowymi płatnościami wynikającymi z wypłaty dywidendy. Grupa realizuje działania zmierzające do minimalizacji prawdopodobieństwa wystąpienia przedmiotowego ryzyka poprzez sporządzanie planów finansowych oraz korzystanie z zewnętrznych krótko- i długoterminowych źródeł finansowania tj. kredytów i pożyczek. Pozwalają one na realizowanie bieżących zobowiązań przed otrzymaniem wpływów ze sprzedaży wyrobów i towarów. Natomiast w ramach samej Grupy Kapitałowej występuje jeszcze brak równowagi finansowej pomiędzy spółkami zależnymi w Niemczech, a spółką matką w ramach prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej.

RYZIKO WALUTOWE

Ryzyko walutowe w Grupie wynika przede wszystkim z realizacji zakupów i sprzedaży na rynkach zagranicznych oraz rozliczeń wewnątrzgrupowych dywidend. Główną walutą zagranicznych transakcji było i jest EUR. W jednostce dominującej fluktuacja złotego w stosunku do EUR znacznie oddziałuje na wyniki działalności finansowej Spółki. Przejawiało się to przede wszystkim w wycenie należności z tytułu dywidend ze spółek niemieckich.

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

RYZIKO UZALEŻNIEŃ OD KLUCZOWYCH KLIENTÓW

Ryzyko uzależnienia od kluczowych klientów charakteryzuje się tym, iż w przypadku niespodziewanej utraty jednego z nich Spółka może mieć trudności w pozyskaniu nowego. Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej PROTEKTOR dążą do ograniczania tego ryzyka poprzez dywersyfikację odbiorców, tak by utrata jednego z kontrahentów nie skutkowałą drastycznym spadkiem przychodów ze sprzedaży. Rozdrobnienie klientów oraz portfel zamówień w przypadku spółek zależnych jest na tyle duże, że ryzyko uzależnienia od kluczowych odbiorców jest odpowiednio zminimalizowane. Największe obroty w I półroczu 2014 roku jednostka dominująca odnotowała z ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH - wyniosły one 23,3%. Na drugim miejscu jest klient spoza Grupy Kapitałowej Protektor, z którym obroty wynoszą mniej niż 10,0%.

RYZIKO OGÓLNOEKONOMICZNE I POLITYCZNE

Przychody PROTEKTOR S.A. i Grupy Kapitałowej Abeba realizowane są przede wszystkim na rynkach we własnych krajach, dlatego też ich działalność jest w dużej mierze uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski i Niemiec. Kończący się kryzys finansowy oraz powstanie zapalnych sytuacji politycznych (sankcje gospodarcze) związanych z działalnością Rosji w Europie (Ukraina; Mołdawia; Gruzja) powodują, iż trudno jest jednoznacznie określić średnioterminowe trendy w gospodarce europejskiej, w tym na rynku niemieckim, a co za tym idzie i polskim. Sytuacja ta może mieć istotny niekorzystny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki oraz sytuację finansową Grupy, a w szczególności jednostek zależnych w Niemczech i Mołdawii (Naddniestrzu). Aby ograniczyć oddziaływanie powyższych czynników na wyniki finansowe, konsekwentnie stosowany jest system ograniczenia kosztów działalności oraz przygotowywany jest plan częściowej (20%-30%) relokacji produkcji z Mołdawii (Naddniestrza) do Lublina w latach 2015 – 2016.

RYZIKO ZWIĄZANE Z PROCEDURAMI I WARUNKAMI ROZSTRZYGANIA PRZETARGÓW PUBLICZNYCH

Przetargi publiczne odbywają się głównie w oparciu o kryterium, jakim jest cena minimalna. Stawia to w uprzywilejowanej pozycji firmy produkujące obuwie tanie i gorszej jakości. W warunkach silnej konkurencji ceny przetargowe mogą być zaniżane lub ustalane na poziomie ograniczającym do minimum marżę producenta lub całkowicie ją eliminujące. Nie można wykluczyć ryzyka, że w przyszłości w przypadku niektórych kontraktów rentowność może być jeszcze niższa od osiąganey obecnie. Neutralizacja takiego ryzyka następuje poprzez zawiązywanie konsorcjów na oferty składane w ramach zamówień publicznych (wojsko) oraz nie składania ofert z poziomem cen nie pokrywających kosztów wytworzenia.

RYZIKO ZWIĄZANE Z SYSTEMEM PODATKOWYM

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, a wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania są niejednolite. W przypadku Emitenta dodatkowym czynnikiem powodującym zmniejszenie stabilności polskich przepisów podatkowych jest harmonizacja przepisów prawa podatkowego w państwach należących do Unii Europejskiej. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych, w przypadku polskiej spółki, zachodzi większe ryzyko, niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnym systemie podatkowym, iż zastosowane przez jednostkę rozwiązania w tym zakresie zostaną uznane za niezgodne z przepisami podatkowymi. Jednym z aspektów niedostatecznej precyzji unormowań podatkowych jest brak przepisów przewidujących formalne procedury ostatecznej weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres. Deklaracje podatkowe oraz wysokość faktycznych wypłat z tego tytułu mogą być kontrolowane przez organy skarbowe przez pięć lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. Organy podatkowe mogą przyjąć odmienną interpretację przepisów podatkowych niż zakładana przez jednostkę, co może mieć pewien wpływ na działalność Spółki i 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 poszczególne Spółki Grupy przepisami prawa.

4. Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku Emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – również wskazanie przyczyny i podstawę braku konsolidacji.

A) Spółki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Protektor objęte konsolidacją metodą pełną na dzień 30.06.2014 roku:

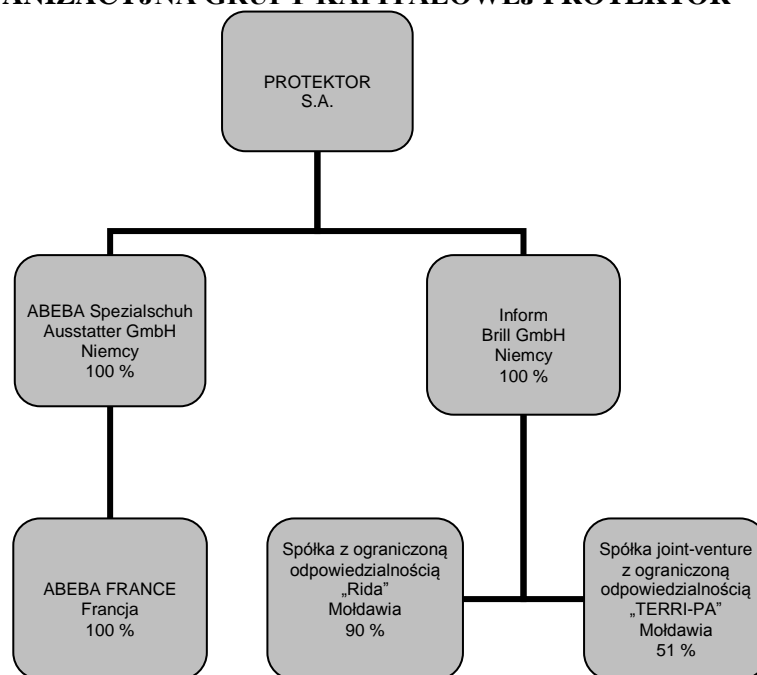
- PROTEKTOR S.A. - jednostka dominująca,
- ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH z siedzibą Schlackenbergrasse 5, D-66386 St. Ingbert, występująca jako jednostka zależna, wpisana do rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Saarbrücken pod nr HRB 32581. Nabyte udziały stanowią 100%, data objęcia kontroli – maj 2007 roku. Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż obuwia oraz części obuwia, wyrobów skórzanych i pokrewnych produktów,

- Inform Brill GmbH z siedzibą Schlackenbergrasse 5 D-66386 St. Ingbert, Niemcy, występująca jako jednostka zależna, wpisana do rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Saarbrücken pod nr HRB 32553. Nabyte udziały przez jednostkę dominującą stanowią 100%, data objęcia kontroli – maj 2007 roku. Podstawowym przedmiotem działalności jest handel obuwiami i częściami obuwia, wyrobami skórzanymi i pokrewnymi,
- ABEBA FRANCE SARL z siedzibą w Sarreguemines, Francja, wpisana do rejestru handlowego Registre du Commerce et des Societes Sarrguemines pod numerem TI 490524 964, spółka ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH jest jedynym udziałowcem w wymienionej spółce. Spółka pośrednio zależna od spółki dominującej,
- Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością „Rida” z siedzibą w Tyraspolu, Mołdawia (Naddniestrze), zarejestrowana certyfikatem z dnia 4 lutego 1993 roku pod numerem 01-023-2054, spółka Inform Brill GmbH posiada 90 % udziałów w ww. spółce (spółka pośrednio zależna od spółki dominującej),
- Spółka joint-venture z ograniczoną odpowiedzialnością „TERRI-PA” z siedzibą w Parkanach, Mołdawia (Naddniestrze), zarejestrowana certyfikatem z dnia 06.05.1996 roku pod numerem 03-023-121, spółka Inform Brill GmbH posiada 51 % udziałów w ww. spółce. Spółka pośrednio zależna od jednostki dominującej.

Jednostką, która nie została objęta konsolidacją jest POLANIA Sp. z o.o. w likwidacji. PROTEKTOR S.A. posiada bowiem 12 242 udziały w tej spółce, co stanowi 14,1% głosów reprezentowanych na Zgromadzeniu Wspólników. Udziały te zostały zakupione w dniu 25.10.2002 roku za kwotę 1,00 zł i następnie zostały objęte odpisem aktualizującym w kwocie 1,00 zł.

B) Na dzień 30.06.2014 roku zgodnie z MSR 27 i 24 POLANIA Sp. z o.o. w likwidacji nie jest jednostką zależną, jednak nadal pozostaje w kręgu jednostek powiązanych.

STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR



5. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W prezentowanym okresie nie było zmian w strukturze jednostki gospodarczej.

6. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej opublikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.

PROTEKTOR S.A. jako podmiot dominujący, ani żaden z pozostałych podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Protektor, nie publikował prognoz wyników finansowych.

7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez PROTEKTOR S.A., strukturę własności kapitału zakładowego Spółki, wg stanu na dzień przekazania niniejszego raportu, prezentuje poniższa tabela:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji na dzień przekazania raportu za I kwartał 2014 15.05.2014	Liczba nabytych akcji do dnia przekazania raportu za I półrocze 2014	Liczba zbytych akcji do dnia przekazania raportu za I półrocze 2014	Liczba posiadanych akcji na dzień przekazania raportu za I półrocze 2014 29.08.2014	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Mariusz Szymula ¹	1 995 755	-	-	1 995 755	10,49 %	10,49 %
Piotr Szostak (bezpośrednio i pośrednio) ²	2 066 758	-	-	2 066 758	10,87 %	10,87 %
ING Otwarty Fundusz Emerytalny ³	3 016 044	-	-	3 016 044	15,86 %	15,86 %
PTE PZU S.A. ⁴	3 291 563	-	-	3 291 563	17,30 %	17,30 %
Noble Funds TFI S.A. ⁵	1 159 619	-	273.436	886 183*	4,66%	4,66%
Pozostali	7 491 861			7 765 297	40,82 %	40,82 %
Razem	19 021 600			19 021 600	100 %	100 %

(1) zgodnie ze zgłoszeniem na WZA opisanym w raporcie bieżącym numer 15/2014 z dnia 01.07.2014,

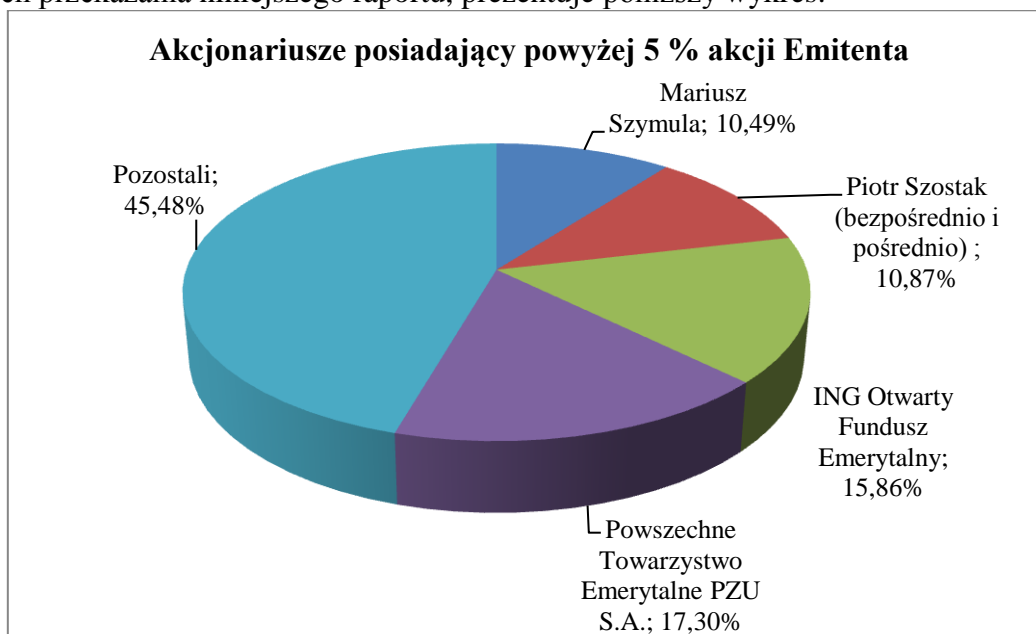
(2) zgodnie z zawiadomieniem opisanym w raporcie bieżącym numer 5/2012 z dnia 21.03.2012,

(3) zgodnie z Prospektem Informacyjnym za rok 2013 ING OFE z dnia 09.05.2014,

(4) zgodnie z Prospektem Informacyjnym OFE PZU „Złota Jesień” za rok 2013 z dnia 25.04.2014,

(5) zgodnie z raportem bieżącym nr 17/2014 z dnia 21.07.2014 r. Noble Funds TFI S.A. na dzień przekazania raportu za I półrocze 2014 r. posiada poniżej 5% akcji Emitenta,
* stan na 21.07.2014.

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez PROTEKTOR S.A., strukturę procentową udziału posiadanych akcji w kapitale zakładowym oraz głosów na WZA Emitenta, wg stanu na dzień przekazania niniejszego raportu, prezentuje poniższy wykres:



8. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.

Według informacji posiadanej przez Emitenta na dzień przekazania niniejszego raportu:

- żaden z Członków Rady Nadzorczej PROTEKTOR S.A. nie posiadał akcji Spółki,
- Prezes Zarządu Piotr Skrzyński posiadał 20 829 akcji Spółki i stan ten nie uległ zmianie od momentu przekazania poprzedniego raportu kwartalnego,
- Członek Zarządu Piotr Majewski posiadał 1 200 akcji Spółki i stan ten nie uległ zmianie od momentu przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

9. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:

- a. postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta,
- b. dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.

W I półroczu 2014 roku nie wystąpiły postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej o wartości, co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.

10. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Emitenta.

W okresie objętym niniejszym raportem nie były udzielone przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną transakcje z podmiotami powiązanymi, ani pojedynczo, ani łącznie, które byłyby istotne i zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

Informacja na temat transakcji z podmiotami powiązanymi znajduje się w nocie numer 24 dotyczącej Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Protektor.

11. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość, co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.

W I półroczu 2014 roku Emitent lub jednostki od niego zależne nie udzielały poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji, których łączna równowartość stanowiłaby, co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.

12. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Emitenta i ich zmian oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.

1. Informacje na temat inwestora strategicznego znajdują się w punkcie 13 w perspektywach rozwoju działalności emitenta.

2. W dniu 15 kwietnia 2013 roku w Warszawie pomiędzy BRE Bank Spółka Akcyjna (obecnie: mBank S.A.) i PROTEKTOR S.A. zostały zawarte umowy, których przedmiotem było udzielenie przez ww. bank kredytu obrotowego, pożyczki hipotecznej i linii gwarancyjnej. Środki finansowe zostały przeznaczone, w ramach konsolidacji i restrukturyzacji źródeł finansowania spółki, na spłatę w całości dotychczasowego zadłużenia PROTEKTOR S.A. Zabezpieczeniem zawartych umów jest łączna hipoteka umowna do kwoty 15 mln PLN na nieruchomościach gruntowych i budynkach Emitenta zlokalizowanych przy ul. Kunickiego 20-24 w Lublinie. Szczegółowe informacje na ten temat zawarte są w raporcie bieżącym numer 8/2013. Informacja o stanie zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek bankowych znajduje się w nocie nr 10 dotyczącej Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Protektor.

Spółka zawarła 01 sierpnia 2014 roku dwie umowy kredytowe: o kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 1 mln zł, oraz o kredyt obrotowy w kwocie 1 mln zł.

3. Spółka jest w trakcie finalizowania przygotowań do zawarcia przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości przy ulicy Kunickiego 20-24 w Lublinie w formie aktu notarialnego. Potencjalny nabywca złożył do MSWiA w miesiącu lipcu wnioski o wyrażenie zgody na nabycie nieruchomości.

UCHWAŁY ZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY PROTEKTOR S.A.

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

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

13. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału.

CZYNNIKI NEGATYWNE, MAJĄCE WPLYW NA WYNIKI JEDNOSTKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIJ KOLEJNEGO KWARTAŁU:

- niejednoznaczne tendencje gospodarcze w Europie i na świecie wciąż oddziałują na niestabilność popytu na produkty Grupy,
- ryzyko sankcji gospodarczych lub wojny gospodarczej w Europie ze względu na wydarzenia na Ukrainie (działania militarne Rosji) i ewentualnie w Naddniestrzu (ryzyko problemów logistycznych dla naszych fabryk w sytuacji eskalacji konfliktu i przy interwencji wojskowej oraz ryzyko dodatkowych ceł przy realizacji scenariusza krymskiego)- osłabienie spółek zależnych z Niemiec,
- tendencja wzrostowa kosztów działalności w wyniku wzrostu cen surowców (chemia), materiałów (skóra), energii, kosztów osobowych (usługi zewnętrzne – cholewki) oraz innych czynników działalności gospodarczej czego efektem jest zagrożenie co do niższej rentowności produkcji obuwia roboczego,
- obniżanie jakości materiałów przez dostawców PROTEKTOR S.A. w wyniku ograniczania ich własnych kosztów produkcji (np. dostawcy materiałów z Włoch, Polski) co skutkuje większym ryzykiem reklamacji lub wymogiem przerobu wykonanego już obuwia,
- brak wykorzystania do bieżącej produkcji leasingowanej maszyny STEMMA z powodu konieczności przeniesienia jej z Czech do Lublina (opóźnienie decyzji o realokacji ze względu na proces poszukiwania inwestora strategicznego i sprzedaży starej nieruchomości w Lublinie, gdzie nie można ze względów technologicznych postawić nowej maszyny),

- trend rynkowy do zakupu tańszego obuwia technologicznego (w tym import taniego obuwia z krajów Dalekiego Wschodu), odznaczającego się jednak dużo niższą jakością (w szczególności dotyczy rynku polskiego),
- pojawiające się trudności technologiczne w produkcji obuwia (konieczność dodatkowych nieplanowanych inwestycji oraz napraw, przede wszystkim Inform Brill GmbH),
- brak równowagi finansowej w ramach Grupy pomiędzy spółkami zależnymi w Niemczech, a spółką matką,
- ryzyko utraty części dostawców materiałów w przypadku nieregularnych spłat zobowiązań,
- ryzyko wystąpienia trudności w zapłacie wierzytelności przez niektórych kontrahentów,
- niestabilność na rynkach walutowych, odznaczająca się ryzykiem relatywnie dużymi wahaniami kursów walut (istotne dla różnic kursowych szczególnie przy rozliczaniu należności w EUR ze spółkami zależnymi),
- nadal istotny koszt zewnętrznych źródeł finansowania dla spółki PROTEKTOR S.A. po przeprowadzonej w kwietniu 2013 roku konsolidacji kredytów – konsekwentne dążenie do realizacji planu całkowitego oddłużenia jednostki,
- ryzyko nieudanych negocjacji i rozmów z innymi potencjalnymi nabywcami zainteresowanymi zakupem siedziby PROTEKTOR S.A.

CZYNNIKI POZYTYWNE, MAJĄCE WPLYW NA WYNIKI JEDNOSTKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIJ KOLEJNEGO KWARTAŁU:

- kontynuacja poszerzenia działalności marketingowej, w tym rozwój sieci dystrybucji;
- rozbudowa i odnowa oferty handlowej dla rynku Polski i Europy Środkowej dla brendu PROTEKTOR (obuwie ciężkie i zawodowe),
- plan wprowadzenia nowych rozwiązań technologicznych w ofercie ABEBA w latach 2015 – 2016,
- częściowe inwestycje w bieżące w procesy produkcyjne,
- prowadzenie działań związanych z wdrożeniem zintegrowanego systemu informatycznego OPTIMA spółki COMARCH S.A. dla spółki matki Protektor S.A. w Lublinie,
- konsekwentna realizacja polityki ograniczenia zadłużenia jednostki,
- kontynuacja procesu sprzedaży nieruchomości położonej w Lublinie (w wyniku odstąpienia od umowy zawartej w październiku 2013 roku przez Emitenta) i przeniesienia produkcji w miejsce bardziej dostosowane pod względem infrastrukturalnym do struktury bieżącego wolumenu produkcji.

PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Grupa Kapitałowa Protektor posiada w swojej ofercie produkty zaawansowane pod względem technologicznym, charakteryzujące się znaczną pozycją na rynkach Europy Zachodniej, wynikającą z rozpoznawalności marki ABEBA i PROTEKTOR oraz długoletniej obecności na rynku. Obecne działania mają na celu utrzymanie dochodowości całej Grupy oraz zapewnienie optymalnej płynności finansowej w aktualnych niepewnych warunkach funkcjonowania światowej gospodarki.

Najistotniejszym wydarzeniem z punktu widzenia przyszłości Grupy jest zamknięcie procesu restrukturyzacji spółki w Polsce poprzez przeniesienie w roku 2015 zakładu

w Lublinie do nowej lokalizacji w jego okolicach, spełniającej nowoczesne wymogi dla procesów biznesowych i produkcyjnych. Jednocześnie Zarząd PROTEKTOR S.A. dąży do sprzedaży nieruchomości w Lublinie – siedziby jednostki. Podjęte działania w tym zakresie spowodowane były między innymi zużyciem technologicznym infrastruktury przemysłowej, przewyższającej kilkakrotnie obecne potrzeby firmy co do powierzchni produkcyjnych (dodatkowy wpływ na poziom kosztów stałych). Przedsięwzięcie to zostało rozpoczęte w czerwcu 2012 roku, kiedy to rozpoczęto przygotowania transakcji od strony formalno-prawnej. Plan sprzedaży nieruchomości zakłada sprzedaż całego obiektu (preferowany) lub tylko jego części. Aktualnie kontynuowane są działania w tej kwestii, w celu podpisania przedwstępnej umowy sprzedaży w 4Q 2014 roku z inwestorem z Indii. Pozytywne zakończenie transakcji sprzedaży starej nieruchomości dałoby Spółce możliwość na oddłużenie PROTEKTOR S.A. ze „starych” kredytów.

Równolegle PROTEKTOR S.A. poszukuje hali produkcyjnej z zapleczem magazynowym i kompleksem biurowo-socjalnym w celu przeniesienia kilkudziesięciosobowego oddziału montażu z dotychczasowego miejsca produkcji w Lublinie. Po dokonaniu analiz finansowych przez Zarząd oraz przyjęciu przez Radę Nadzorczą decyzji w sprawie przyjęcia Strategii działania dla Spółki na lata 2014 – 2016 (przewidziane na początek IV kw. 2014 roku) podjęta zostanie ostateczna decyzja, co do miejsca relokacji montażu.

Ponadto realizowana jest strategia jednostki polegająca na skupieniu się na powtarzalnych przychodach z rynku przemysłowego i usługowego przy równoczesnej obsłudze rynku przetargów. Zapewnia to Spółce niezależnienie się od fluktuującego i coraz bardziej słabego rynku przetargów publicznych, co w długoterminowej perspektywie unormuje wyniki finansowe jednostki (spółki matki).

Jednocześnie kontynuowany jest proces znalezienia inwestora strategicznego Spółki. Według informacji przekazanych przez doradcę finansowego IMAP (Access_2) aktualnie zainteresowanymi zakupem akcji PROTEKTOR S.A. są dwie spółki – jedna z Hiszpanii, druga z Niemiec. W związku z tym w ramach procesu prowadzone są częściowe badania przedinwestycyjne (due dilligence) jednostki mające na celu ocenę jej sytuacji finansowej, handlowej i prawnej celem identyfikacji ryzyk biznesowych prowadzonej działalności. Decyzja o dalszym zainteresowaniu zakupem ze strony potencjalnego inwestora strategicznego może być podjęta w III-IV kwartale 2014 roku.

Oceniając perspektywy działania Grupy przy uwzględnianiu jej słabych i mocnych stron oraz szans i zagrożeń płynących z zewnątrz, ocenia się, że dalsze funkcjonowanie Grupy uzależnione będzie w głównej mierze od stopnia realizacji i efektów wyżej wymienionych strategii.

14. Zatwierdzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Protektor

Niniejsze sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Protektor zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 29 sierpnia 2014 roku.

PIOTR MAJEWSKI

PIOTR SKRZYŃSKI

CZŁONEK ZARZĄDU

PREZES ZARZĄDU