

**GRUPA KAPITAŁOWA  
PROTEKTOR**



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR  
ZA I PÓŁROCZE 2016 ROKU**

**Sierpień 2016**

## **SPIS TREŚCI:**

<b>1. Wstępne informacje o Grupie Kapitałowej Protektor.....</b>	<b>4</b>
<b>2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. ....</b>	<b>5</b>
<b>3. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.....</b>	<b>11</b>
<b>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.....</b>	<b>14</b>
<b>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.....</b>	<b>16</b>
<b>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. ....</b>	<b>16</b>
<b>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.....</b>	<b>16</b>
<b>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.....</b>	<b>17</b>
<b>9. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:.....</b>	<b>17</b>
<b>a. postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta, .....</b>	<b>17</b>
<b>b. dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta. ....</b>	<b>17</b>
<b>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</b>	

<b>transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Emitenta. ....</b>	<b>18</b>
<b>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.....</b>	<b>18</b>
<b>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. ....</b>	<b>18</b>
<b>13. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału.....</b>	<b>19</b>
<b>14. Zatwierdzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Protektor .....</b>	<b>21</b>

## 1. Wstępne informacje o Grupie Kapitałowej Protektor

### PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

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 (po zmianach uchwalonych przez WZA w dniu 27.06.2016 roku):

- 1) produkcja obuwia (15.20.Z),
- 2) sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia (46.42.Z),
- 3) sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (47.72.Z),
- 4) działalność agentów zajmujących się sprzedażą wyrobów tekstylnych, odzieży, wyrobów futrzarskich, obuwia i artykułów skórzanych (46.16.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) wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowana (77.39.Z),
- 9) wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek (77.11.Z),
- 10) pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana (82.99.Z),
- 11) transport drogowy towarów (49.41.Z).

### POŁOŻENIE GEOGRAFICZNE SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR



## HISTORIA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR

PROTEKTOR Spółka Akcyjna rozpoczęła swoją działalność w 1944 roku. Od 1998 roku akcje Spółki 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 Niemczech.

W dniu 25.11.2009 roku nabyto pozostałe 25% udziałów spółek ABEBA oraz Inform przez PROTEKTOR S.A., która stała się tym samym ich 100% właścicielem.

### RADA NADZORCZA PROTEKTOR S.A.

Skład Rady Nadzorczej na 30 czerwca 2016 roku:

- Jacek Dekarz - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Zdzisław Burlewicz - Zastępca przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Marek Młotek-Kucharczyk - Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Gerula - Członek Rady Nadzorczej,
- Paweł Miller - Członek Rady Nadzorczej.

### ZMIANY W SKŁADZIE RADY NADZORCZEJ PROTEKTOR S.A. W I PÓŁROCZU 2016:

W dniu 4 marca 2016 roku Emitent powziął informację o złożeniu przez Pana Mirosława Panka rezygnacji od dnia 6 marca 2016 roku z członkostwa w Radzie Nadzorczej PROTEKTOR S.A.. W dniu 11 kwietnia 2016 roku, Rada Nadzorcza w składzie uzupełnionym o nowego członka Rady Nadzorczej, Pana Marka Młotka-Kucharczyka, wybrała ze swego grona Przewodniczącego – Pana Jacka Dekarza.

### ZARZĄD PROTEKTOR S.A.:

Skład Zarządu na 30 czerwca 2016 roku:

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

### ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU PROTEKTOR S.A. W I PÓŁROCZU 2016:

W I półroczu 2016 roku nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu PROTEKTOR S.A.

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

### WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01 DO 30.06.2016 ROKU ORAZ OD 01.01 DO 30.06.2015 ROKU

Wyszczególnienie	od 01.01.2016 do 30.06.2016	od 01.01.2015 do 30.06.2015	zmiana	
	w tys. zł.	w tys. zł.	w tys. zł.	dynamika
Przychody ze sprzedaży	54 643	53 831	812	101,5%
Koszt własny sprzedaży	(33 852)	(32 287)	(1 565)	104,8%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>20 791</b>	<b>21 544</b>	<b>(753)</b>	<b>96,5%</b>
Koszty sprzedaży	(4 342)	(4 596)	254	94,5%
Koszty ogólnego zarządu	(10 460)	(9 856)	(604)	106,1%

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Protektor  
za okres od 01.01.2016 roku do 30.06.2016 roku

Wyszczególnienie	od 01.01.2016 do 30.06.2016	od 01.01.2015 do 30.06.2015	zmiana	
	w tys. zł.	w tys. zł.	w tys. zł	dynamika
Pozostałe przychody operacyjne	811	664	147	122,1%
Pozostałe koszty operacyjne	(580)	(340)	(240)	170,6%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>6 220</b>	<b>7 416</b>	<b>(1 196)</b>	<b>83,9%</b>
Przychody finansowe	173	14	159	1235,7%
Koszty finansowe	(258)	-	(258)	
<b>Wynik brutto</b>	<b>6 135</b>	<b>7 430</b>	<b>(1 295)</b>	<b>82,6%</b>
Podatek dochodowy	(3 163)	(3 432)	269	92,2%
<i>Działalność zaniechana</i>	-	-	-	-
Wynik netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>Wynik netto</b>	<b>2 971</b>	<b>3 998</b>	<b>(1 027)</b>	<b>74,3%</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	2 757	4 052	(1 295)	68,0%
- akcjonariuszom mniejszościowym	214	(54)	268	

Na prezentowane powyżej dane istotny wpływ ma wzrost średniego kursu EUR/PLN, który służy do przeliczania rachunku wyników GK Abeba. Dane za I półrocze 2016 zostały przeliczone po kursie 4,3805, natomiast za I półrocze 2015 roku po kursie 4,1341.

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2016 roku wyniosły 54.643 tys. zł i były wyższe o 1,5% w porównaniu z analogicznym okresem roku 2015. W GK Abeba przychody ze sprzedaży były na analogicznym poziomie jak rok wcześniej, natomiast zostały przeliczone po wyższym kursie EUR/PLN. W tym samym okresie PROTEKTOR S.A. odnotowała spadek przychodów ze sprzedaży produktów w wyniku przesunięcia w czasie organizacji przetargów wojskowych w MON o ok. 3,2 mln zł. Jednocześnie Spółka znacząco zwiększyła sprzedaż na rynku powtarzalnym tj. do hurtowników i przemysłu o prawie 27% co częściowo skompensowało spadek sprzedaży w ramach przetargów. Wzrost tej sprzedaży był możliwy dzięki dywersyfikacji produktowej oraz znaczącemu polepszeniu dostępności i tym samym czasu dostawy oferowanego obuwia. Czynniki te obok wysokiej jakości produktów są kluczowe w uzyskaniu przewagi konkurencyjnej.

Koszty sprzedaży w I półroczu 2016 roku zmniejszyły się o 5,5% w stosunku do I półrocza 2015 roku w wyniku przeniesienia części tych wydatków na drugą połowę roku.

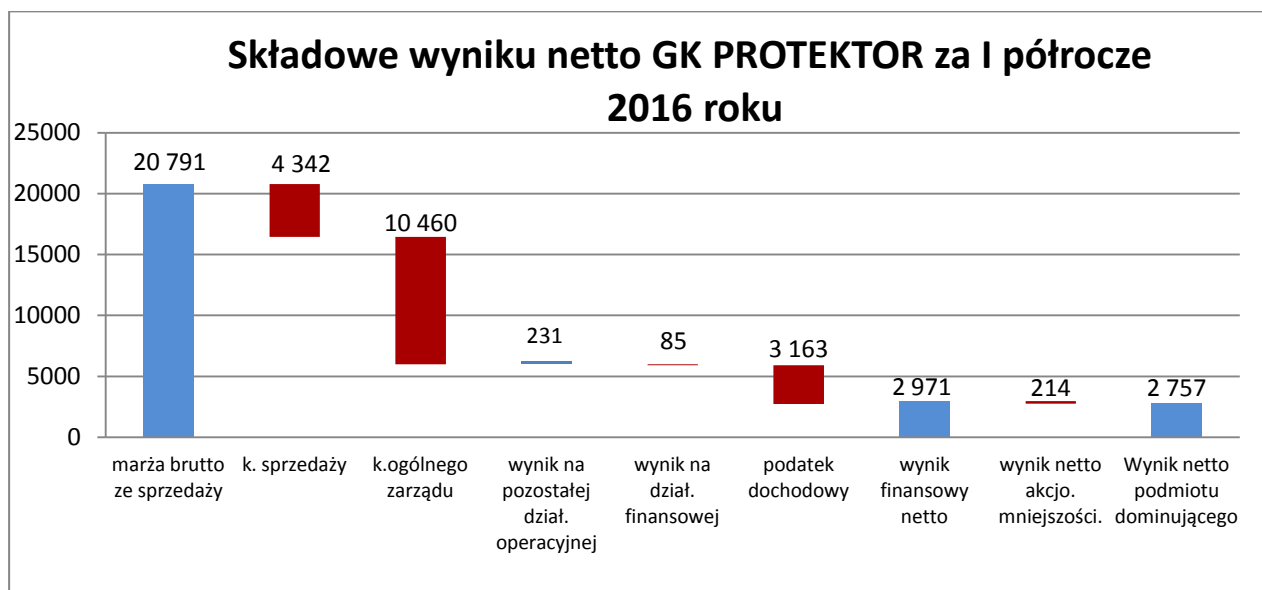
W tym czasie koszty ogólnego zarządu zwiększyły się o 6,1% w porównaniu do okresu porównywalnego. Wzrost ten wynika m.in. z kosztów związanych z przeprowadzką do nowej hali produkcyjno-magazynowej z zapleczem biurowym oraz jej czynszu najmu opłacanego w okresie instalacji maszyn oraz rozruchu produkcji. Łącznie koszty te wyniosły w analizowanym okresie ok. 420 tys. zł.

Wpływ na wartość kosztów finansowych w I półroczu 2016 mają korekty konsolidacyjne z tytułu transakcji wewnątrzgrupowych dotyczących różnic kursowych w kwocie 141 tys. zł.

Skonsolidowany wynik netto Grupy Kapitałowej Protektor wyniósł 2.971 tys. zł i jest niższy o 25,7% w stosunku do roku ubiegłego.

Przeprowadzone przez PROTEKTOR S.A. inwestycje w nowoczesny park maszynowy i formy spodowe wraz z przeprowadzką do nowoczesnej hali produkcyjnej oznaczają będą znaczący wzrost produkcji Grupy Protektor w Polsce i tym samym jej wzrost zdolności i efektywności produkcyjnych. Pomoże to wraz z wprowadzonymi najnowszymi zmianami w Ustawie Prawo Zamówień Publicznych na zdobycie w przyszłości kolejnych kontraktów.

Poniższy wykres przedstawia w formie graficznej wielkości składowe tworzące poszczególne pozycje rachunku zysków i strat za I półrocze 2016 roku.



## ANALIZA MAJĄTKU I ŹRÓDEŁ JEGO POCHODZENIA

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 30.06.2016 roku wynosiła 88.420 tys. zł i zwiększyła się o 6.751 tys. zł w stosunku do 31.12.2015 roku.

### SKONSOLIDOWANY BILANS NA DZIEŃ 30.06.2016 ROKU

AKTYWA	30.06.2016		31.12.2015		zmiana	
	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	dynamika
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>27 799</b>	<b>31,4%</b>	<b>26 343</b>	<b>32,3%</b>	<b>1 456</b>	<b>105,5%</b>
Wartości niematerialne	4 935	5,6%	4 970	6,1%	(35)	99,3%
Rzeczowe aktywa trwałe	21 591	24,4%	20 051	24,6%	1 540	107,7%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	12	0,0%	12	0,0%	-	100,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 261	1,4%	1 310	1,6%	(49)	96,3%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>60 621</b>	<b>68,6%</b>	<b>55 326</b>	<b>67,7%</b>	<b>5 295</b>	<b>109,6%</b>
Zapasy	44 529	50,4%	45 404	55,6%	(875)	98,1%
Należności z tytułu dostaw i usług	9 050	10,2%	5 601	6,9%	3 449	161,6%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	428	0,5%	533	0,7%	(105)	80,3%
Pozostałe należności krótkoterminowe	2 386	2,7%	1 176	1,4%	1 210	202,9%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 083	3,5%	2 270	2,8%	813	135,8%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 145	1,3%	342	0,4%	803	334,8%
<b>Aktywa razem</b>	<b>88 420</b>	<b>100,0%</b>	<b>81 669</b>	<b>100,0%</b>	<b>6 751</b>	<b>108,3%</b>

Po stronie aktywów majątek trwały stanowi 31,4 % całości aktywów, natomiast majątek obrotowy 68,6%.

Największy udział w skonsolidowanym majątku posiadają zapasy (50,4%) z czego 37.318 tys. zł stanowią zapasy w Grupie Kapitałowej Abeba, zaś 7.223 tys. zł stanowią zapasy w PROTEKTOR S.A. Zmniejszenie stanów magazynowych miało miejsce w GK



Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Protektor  
za okres od 01.01.2016 roku do 30.06.2016 roku

Abeba, co było związane z optymalizacją struktury stanów magazynowych w wyniku względnej stabilizacji sytuacji politycznej pomiędzy Rosją i Ukrainą.

W analizowanym okresie znaczący wzrost wykazują należności z tytułu dostaw i usług w porównaniu do końca roku 2015. Spowodowane jest to tym, że w miesiącu grudniu sprzedaż i tym samym należności są zawsze znacznie niższe niż w każdym innym miesiącu.

Zmiana stanu pozostałych należności krótkoterminowych związana jest przede wszystkim ze wzrostem należności z tytułu podatków oraz zaliczek na poczet robót instalacyjnych w nowej hali w Lublinie.

Wzrost rzeczowych aktywów trwałych wynika z przeniesienia produkcji PROTEKTOR S.A. do nowego obiektu. Nakłady inwestycyjne obejmują zakup oraz leasing maszyn i urządzeń produkcyjnych wraz z wyposażeniem hali i biurowca.

Wzrost krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych wynika między innymi w PROTEKTOR S.A. z ujęcia w I półroczu 2016 roku podatku od nieruchomości i opłaty wieczystego użytkowania gruntu oraz ubezpieczeń w GK Abeba.

**SKONSOLIDOWANY BILANS NA DZIEŃ 30.06.2016 ROKU**

PASywa	30.06.2016		31.12.2015		zmiana	
	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	dynamika
<b>Kapitał własny</b>	<b>59 968</b>	<b>67,8%</b>	<b>62 026</b>	<b>75,9%</b>	<b>(2 058)</b>	<b>96,7%</b>
Kapitał podstawowy	9 572	10,8%	9 572	11,7%	-	100,0%
Kapitał zapas. ze sprzedaży akcji powyżej wart. nominalnej	10 235	11,6%	10 235	12,5%	-	100,0%
Pozostałe kapitały	3 261	3,7%	1 407	1,7%	1 854	231,8%
Niepodzielony wynik finansowy	35 588	40,2%	39 540	48,4%	(3 952)	90,0%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	32 831	37,1%	33 289	40,8%	(458)	98,6%
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	2 757	3,1%	6 251	7,7%	(3 494)	44,1%
Udziały niesprawujące kontroli	1 312	1,5%	1 272	1,6%	40	103,1%
<b>Zobowiązania</b>	<b>28 452</b>	<b>32,2%</b>	<b>19 643</b>	<b>24,1%</b>	<b>8 809</b>	<b>144,8%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>7 819</b>	<b>8,8%</b>	<b>7 595</b>	<b>9,3%</b>	<b>224</b>	<b>102,9%</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	3 990	4,5%	5 197	6,4%	(1 207)	76,8%
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	1 752	2,0%	405	0,5%	1 347	432,6%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	269	0,3%	249	0,3%	20	108,0%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 777	2,0%	1 713	2,1%	64	103,7%
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	31	0,0%	31	0,0%	-	100,0%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>20 633</b>	<b>23,3%</b>	<b>12 048</b>	<b>14,8%</b>	<b>8 585</b>	<b>171,3%</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	1 191	1,3%	2 494	3,1%	(1 303)	47,8%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	883	1,0%	922	1,1%	(39)	95,8%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6 535	7,4%	3 814	4,7%	2 721	171,3%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	304	0,3%	43	0,1%	261	707,0%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	9 363	10,6%	2 867	3,5%	6 496	326,6%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 165	1,3%	507	0,6%	658	229,8%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	1 192	1,3%	1 401	1,7%	(209)	85,1%
<b>Pasywa razem</b>	<b>88 420</b>	<b>100,0%</b>	<b>81 669</b>	<b>100,0%</b>	<b>6 751</b>	<b>108,3%</b>

W strukturze pasywów Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 30.06.2016 roku przeważają kapitały własne, które w analizowanym okresie stanowią 67,8% sumy pasywów. W I półroczu 2016 roku wartość kapitału własnego zmalała o 2.058 tys. zł. Złożyło się na to:



- zmniejszenie niepodzielonego wyniku finansowego o 3.952 tys. zł w rezultacie zaksięgowania uchwały w sprawie wypłaty dywidendy za rok 2015 oraz zysku netto bieżącego okresu,

- przy jednoczesnym zwiększeniu pozostałych kapitałów o 1.854 tys. zł, które wynika z różnic kursowych z przeliczenia sprawozdań jednostek działających za granicą.

Łączna wartość zobowiązań w analizowanym okresie wzrosła w stosunku do końca ubiegłego roku o 8.809 tys. zł. Wynika to w PROTEKTOR S.A. przede wszystkim z zaksięgowania zobowiązań z tytułu dywidendy w wysokości 5.897 tys. zł oraz ze wzrostu pozostałych zobowiązań finansowych o 1.308 tys. zł jako rezultat zawartych umów leasingowych. W GK Abeba natomiast w tym okresie mamy do czynienia z typowym wzrostem zobowiązań handlowych w porównaniu do końca roku 2015. Jest to spowodowane tym, że ze względu na świąteczno-noworoczną przerwę produkcyjną zamawianie i dostawa materiałów produkcyjnych kończy się na początku grudnia. Tym samym zobowiązania handlowe wykazywane na koniec roku są niższe niż w każdym innym miesiącu. W analizowanym okresie mamy jednocześnie do czynienia ze spłatą zadłużenia z tytułu kredytów bankowych w PROTEKTOR S.A. w wysokości 1.190 tys. zł, natomiast w GK Abeba w wysokości 1.320 tys. zł.

#### PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR

<b>Wskaźniki rentowności:</b>	<b>Algorytm obliczeniowy</b>	<b>od 01.01.2014 do 31.12.2014</b>	<b>od 01.01.2015 do 31.12.2015</b>	<b>od 01.01.2016 do 30.06.2016</b>
Marża zysku brutto ze sprzedaży	(zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży) * 100%	38,1%	39,3%	38,0%
Rentowność operacyjna	(zysk na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży) * 100%	10,5%	11,2%	11,4%
Rentowność netto sprzedaży	(zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / przychody ze sprzedaży) * 100%	5,8%	6,1%	5,0%
Rentowność kapitałów własnych	(zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej) * 100%	9,7%	10,3%	4,7%
Rentowność majątku	(zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / aktywa ogółem) * 100%	7,3%	7,7%	3,1%
<b>Wskaźniki zadłużenia:</b>	<b>Algorytm obliczeniowy</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2016</b>
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) * 100%	23,9%	24,1%	32,2%
Pokrycie zadłużenia kapitałami własnymi	kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej / kapitały obce	3,13	3,09	2,06
Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	(kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej + zobowiązania długoterminowe) / majątek trwały	2,41	2,59	2,39

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Protektor  
za okres od 01.01.2016 roku do 30.06.2016 roku

Trwałość struktury finansowania	((kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej +zobowiązania długoterminowe) / pasywa ogółem)*100%	81,9%	83,7%	75,2%
Wskaźnik udziału zobowiązań długoterminowych w zobowiązaniach ogółem	(zobowiązania długoterminowe/zobowiązania ogółem)*100%	29,6%	38,7%	27,5%
<b>Wskaźniki płynności finansowej:</b>	<b>Algorytm obliczeniowy</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2016</b>
Płynność bardzo szybka	gotówka / zobowiązania krótkoterminowe	0,34	0,19	0,15
Płynność szybka	(gotówka + należności) / zobowiązania krótkoterminowe	0,83	0,80	0,72
Płynność bieżąca	majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe	3,92	4,59	2,94

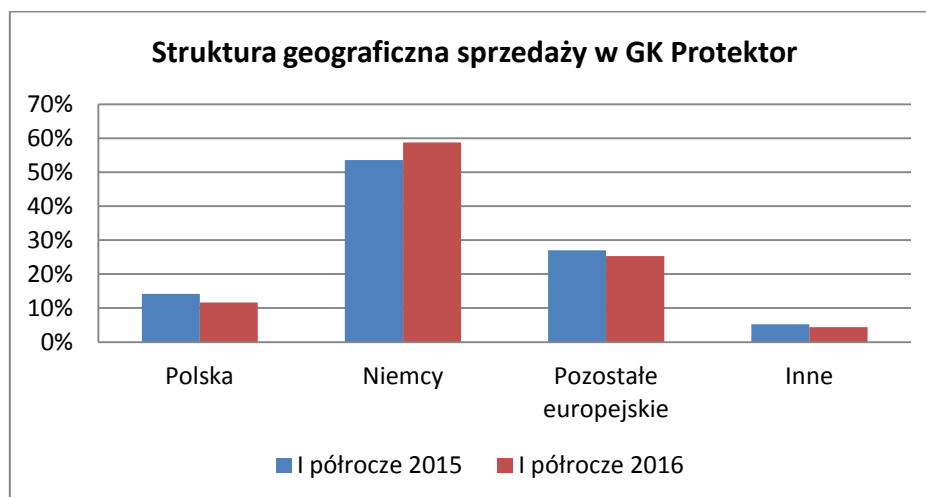
**ANALIZA MAJĄTKU I ŹRÓDEŁ JEGO POCHODZENIA GRUPY KAPITAŁOWEJ  
PRZYCHODY GRUPY KAPITAŁOWEJ PRZYPADAJĄCE NA POSZCZEGÓLNE  
OBSZARY GEOGRAFICZNE**

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 75,2% przychodów ze sprzedaży, tj. 6.257 tys. zł, w okresie porównywalnym 7.201 tys. zł.

Sprzedaż Grupy Kapitałowej Abeba osiągnęła poziom 49.029 tys. zł, z czego sprzedaż na krajowym rynku niemieckim wyniosła 32.102 tys. zł (65,5%) natomiast sprzedaż eksportowa obejmująca głównie pozostałe kraje Europy wyniosła 16.926 tys. zł (34,5%).

Procentową strukturę sprzedaży uwzględniającą sprzedaż do klientów zewnętrznych Grupy w bieżącym i minionym okresie sprawozdawczym z podziałem na obszary geograficzne przedstawiają poniższe wykresy.



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

#### **Ryzyko 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.

Od ostatniego roku 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 roku.

#### **Ryzyko 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 Grupa podejmuje 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 to ryzyko jest stosunkowo nieznaczne, co potwierdzone jest bardzo niskim poziomem niespłaconych faktur.

#### **Ryzyko 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 Grupy. Z uwagi na ostatnie obniżki poziomu stóp procentowych jak i politykę systematycznego obniżania skali zaciągniętych kredytów Grupa uznała, iż nie ma potrzeby stosować instrumentów zabezpieczających przedmiotowe ryzyko.

W poniższej analizie przedstawiona została wrażliwość kosztów odsetek od kredytów i pożyczek oraz przedmiotów leasingu udzielonych dla podmiotu dominującego na zmianę oprocentowania.

zmiana oprocentowania pożyczek, kredytów i przedmiotów leasingu	-2,0%	-1,0%	0,0%	1,0%	2,0%
roczna zmiana odsetek od pożyczek, kredytów i przedmiotów leasingu	-149	-74	0	74	149

Zadłużenie z tytułu kredytów, pożyczek oraz przedmiotów leasingu przyjęte zostało na stałym poziomie zgodnie ze stanem na 30 czerwca 2016 roku. W analizie nie uwzględniono zmiany kosztu pieniądza.

Kwoty ujemne wykazane w tabeli wpływają na zmniejszenie kosztów i w konsekwencji powiększają wynik netto, kwoty dodatnie zmniejszają wynik netto.

### Ryzyko 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. Jednostka dominująca prowadzi politykę systematycznego oddłużania się dzięki czemu obniża także ten rodzaj ryzyka.

### Ryzyko 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 I półroczu 2016 roku nie były stroną kontraktu walutowego, ani nie zabezpieczały się przed ryzykiem walutowym poprzez żadne instrumenty finansowe.

Stopień wrażliwości jednostki dominującej na procentowy wzrost i spadek kursu wymiany PLN 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 (wpływ brutto) oznacza wzrost zysku i zwiększenie kapitału własnego towarzyszące wzmocnieniu się kursu wymiany PLN na waluty obce o 5% w przypadku należności walutowych (odwrotna sytuacja w przypadku zobowiązań walutowych). W przypadku 5% osłabienia kursu PLN w stosunku do danej waluty obcej wartość ta byłaby ujemna i oznaczała zmniejszenie zysku i kapitału własnego (odwrotna sytuacja w przypadku zobowiązań walutowych).

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Protektor  
za okres od 01.01.2016 roku do 30.06.2016 roku

Wyszczególnienie	Aktywa walutowe	zmiana kursów +5%	Wpływ brutto na wynik	zmiana kursów -5%	Wpływ brutto na wynik
aktywa walutowe wyrażone w EUR	353				
aktywa walutowe wyrażone w EUR po przeliczeniu na PLN	1 512	1 587	75	1437	-75
<b>Razem</b>	<b>1 512</b>	<b>1 587</b>	<b>75</b>	<b>1 437</b>	<b>-75</b>

Łączny efekt wzrostu kursów	75	-75
Efekt podatkowy 19%	14	-14
Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)	61	-61

Wyszczególnienie	Zobowiązania walutowe	zmiana kursów +5%	Wpływ brutto na wynik	zmiana kursów -5%	Wpływ brutto na wynik
zobowiązania walutowe wyrażone w EUR	206				
zobowiązania walutowe wyrażone w EUR, po przeliczeniu na PLN	936	983	-47	889	47
<b>Razem</b>	<b>936</b>	<b>983</b>	<b>-47</b>	<b>889</b>	<b>47</b>

Łączny efekt wzrostu kursów	-47	47
Efekt podatkowy 19%	-9	9
Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)	-38	38

### Ryzyko uzależnień od kluczowych klientów

Ryzyko uzależnienia od kluczowych klientów charakteryzuje się tym, iż w przypadku niespodziewanej utraty jednego z nich Grupa może mieć trudności w pozyskaniu nowego. Grupa Kapitałowa dąży 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. Sprzedaż do największego klienta w Grupie Protektor stanowi niecałe 5% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży.

### Ryzyko ogólnoeconomiczne i polityczne

Przychody PROTEKTOR S.A. realizowane są przede wszystkim na rynku krajowym, dlatego też jego działalność jest w dużej mierze uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski. 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 całej gospodarce europejskiej przy stabilizacji małej tendencji wzrostowej na rynku niemieckim, a co za tym idzie i polskim. Konflikt z Rosją może mieć istotny niekorzystny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki oraz sytuację finansową jednostki, 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 realizowany jest plan częściowej (40%-50%) relokacji produkcji z Mołdawii (Naddniestrza) do Lublina.



### **Ryzyko związane z procedurami i warunkami rozstrzygnięcia 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 eliminującą. Nie można wykluczyć ryzyka, że w przyszłości w przypadku niektórych kontraktów rentowność może być jeszcze niższa od osiąganą 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.

### **Ryzyko 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. Skutkuje to tym, iż przy kolejnych kontrolach podatkowych tego samego okresu może pojawić się ryzyko dodatkowych kosztów w tytułu niezapłaconego podatku lub błędnej jego kwalifikacji przez jednostkę dominującą według nowej interpretacji organu podatkowego. 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 spółek działających 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 jednostki dominującej, jej sytuację finansową, wyniki i perspektywy rozwoju. Podmiot dominujący 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 Spółkę 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 30.06.2016 roku:

- PROTEKTOR S.A. - jednostka dominująca,
- ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH z siedzibą w Sankt Ingbert w Niemczech, występująca jako jednostka zależna, wpisana do rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Saarbrücken pod nr HRB 32581. Nabyte udziały stanowią

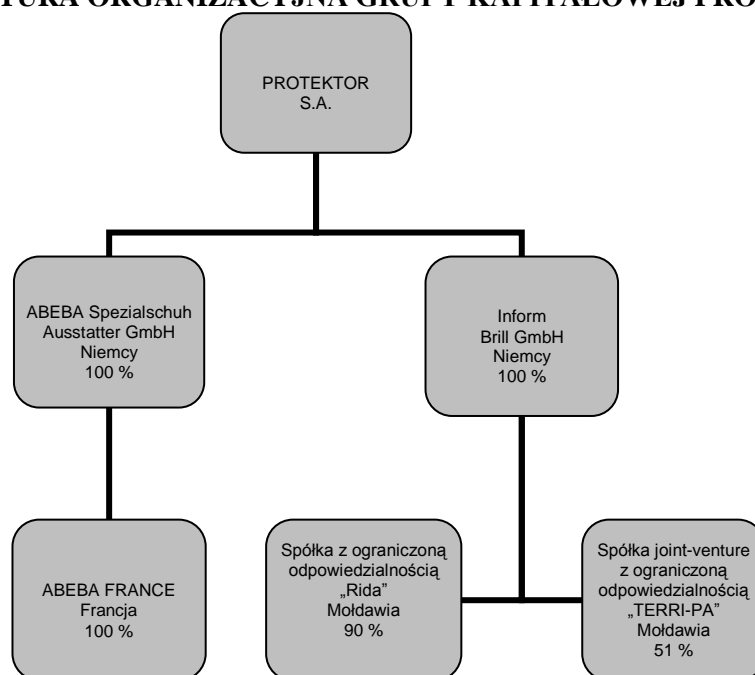
100%, data objęcia kontroli – maj 2007 roku. Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż obuwia oraz części obuwia, wyrobów skórzanych i pokrewnych produktów,

- Inform Brill GmbH z siedzibą w Sankt Ingbert w Niemczech, 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 obuwem i częściami obuwia, wyrobami skórzanymi i pokrewnymi,
- ABEBA FRANCE SARL z siedzibą w Sarreguemines we Francji, 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 w Mołdawii (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 w Mołdawii (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 (do 08.05.2008 roku w upadłości), 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 30.06.2016 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.

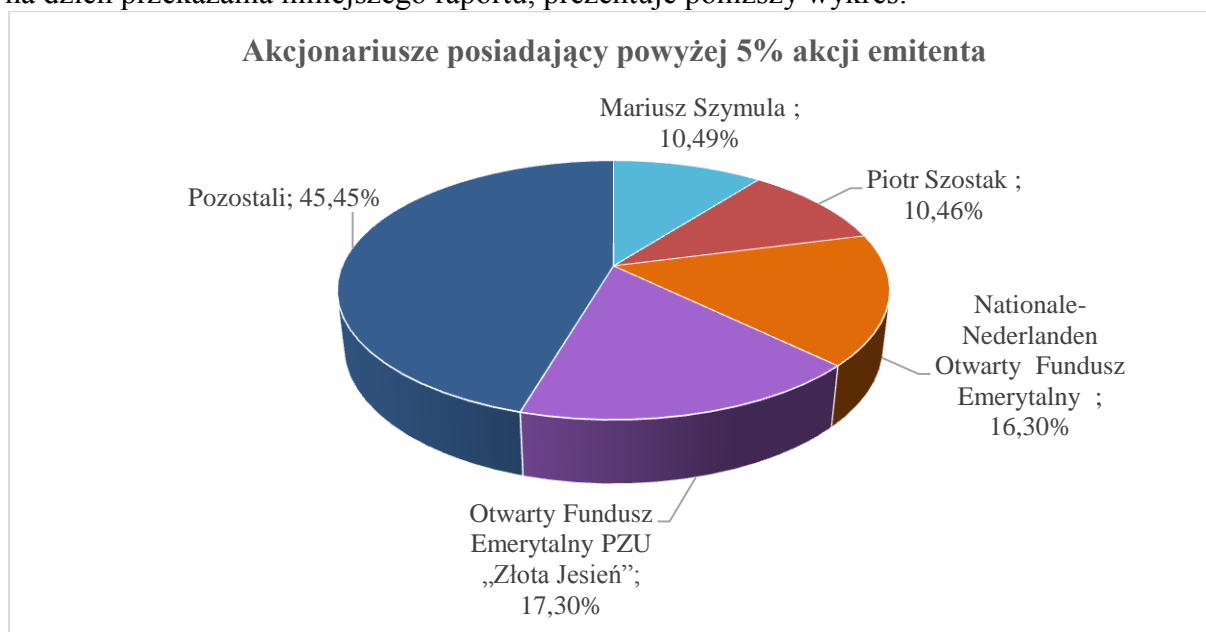
**7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale 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 jednostki dominującej, wg stanu na dzień przekazania niniejszego raportu, prezentuje poniższa tabela:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji na dzień przekazania raportu	Liczba nabytych akcji do dnia przekazania raportu	Liczba zbytych akcji do dnia przekazania raportu	Liczba posiadanych akcji na dzień przekazania raportu	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
	za I kwartał 2016 16.05.2016	za I półrocze 2016	za I półrocze 2016	za I półrocze 2016 31.08.2016		
Mariusz Szymula	1 995 755	-	-	1 995 755	10,49%	10,49%
Piotr Szostak	1 989 249	-	-	1 989 249	10,46%	10,46%
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	3 109 005	-	9 005	3 100 000	16,30%	16,30%
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	3 291 563	-	563	3 291 000	17,30%	17,30%
Pozostali	8 636 028	9 568	-	8 645 596	45,45%	45,45%
<b>Razem</b>	<b>19 021 600</b>	<b>9 568</b>	<b>9 568</b>	<b>19 021 600</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Zgodnie z wykazem Akcjonariuszy zarejestrowanych do uczestnictwa w WZA w dniu 27.06.2016 r.

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 podmiotu dominującego,
- Prezes Zarządu Piotr Skrzyński posiadał 20 829 akcji podmiotu dominującego i stan ten nie uległ zmianie od momentu przekazania poprzedniego raportu kwartalnego,
- Członek Zarządu Piotr Majewski posiadał 1 200 akcji podmiotu dominującego 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.

Nie dotyczy

**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.**

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

Informacja na temat transakcji z podmiotami powiązаныmi znajduje się w punkcie numer 14 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 2016 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.**

Spółka zawarła w dniu 1 kwietnia 2016 roku aneksy do umowy o kredyt obrotowy w kwocie 3 mln PLN oraz do umowy o pożyczkę hipoteczną, które wydłużyły okresy kredytowania odpowiednio do 29 marca 2019 roku oraz do dnia 31 stycznia 2019 przy jednoczesnej prolongacie spłaty kapitału od kwietnia do grudnia 2016 roku. Pozostałe warunki ww. kredytów wraz z zabezpieczeniem w postaci hipoteki umownej łącznej nie zmieniły się.

W dniu 11.04.2016 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PROTEKTOR S.A., w trakcie którego podjęto między innymi uchwałę w sprawie powołania do składu Rady Nadzorczej Spółki Pana Marka Młotka-Kucharczyka.

W dniu 27.06.2016 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PROTEKTOR S.A. w trakcie, którego podjęto uchwały między innymi w sprawie:

- przyjęcia sprawozdania Rady Nadzorczej PROTEKTOR S.A. za rok 2015,
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu Spółki z działalności Spółki za rok 2015,
- zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za rok 2015,
- podziału zysku za rok 2015,

- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu jednostki dominującej z działalności grupy kapitałowej Spółki w roku 2015,
- zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki w roku 2015, sporządzonego przez jednostkę dominującą,
- udzielenia absolutorium Członkom Zarządu,
- udzielenia absolutorium Członkom Rady Nadzorczej,
- zmiany Statutu Spółki oraz przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki.

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

**Czynniki negatywne, mające wpływ na wyniki jednostki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału:**

- stabilizacja wzrostu gospodarczego w Niemczech, będzie oddziaływać na stabilność popytu na produkty Grupy,
- stałe ryzyko ewentualnie dalszych sankcji gospodarczych i quasiwojny gospodarzej w Europie ze względu na wydarzenia na Ukrainie (działania militarne Rosji) i ewentualnie w Naddniestrzu (ryzyko problemów logistycznych w sytuacji eskalacji konfliktu i przy interwencji wojskowej)- poważne osłabienie spółek zależnych z Niemiec,
- opóźnienia w rozruchu produkcyjnym w nowej hali systemu DESMY i STEMMA.
- tendencja wzrostowa kosztów działalności w wyniku wzrostu cen surowców (chemia), materiałów (skóra), energii, kosztów osobowych (usługi zewnętrzne – cholewki oraz pojawiająca się presja płacowa na rynku w wyniku spadku poziomu bezrobocia w Polsce) oraz innych czynników działalności gospodarczej czego efektem jest zagrożenie niższej rentowności produktów,
- 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,
- dalszy istotny trend rynkowy do zakupu tańszego obuwia technologicznego (w tym import taniego obuwia z krajów Dalekiego Wschodu z europejskimi znakami towarowymi), odznaczającego się jednak dużo niższą jakością (w szczególności dotyczy rynku polskiego),
- 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 relatywnie dużymi wahaniami kursów walut (istotne różnice kursowe szczególnie przy rozliczaniu należności w EUR),
- ryzyko nieudanych negocjacji i rozmów z innymi potencjalnymi nabywcami zainteresowanymi zakupem nieruchomości, stanowiących poprzednią siedzibę PROTEKTOR S.A.,
- duże ryzyko co do możliwości wywozu materiałów i surowców, form i maszyn z fabryki w Naddniestrzu w ramach przeniesienia części produkcji do Lublina.

---

**Czynniki pozytywne, mające wpływ na wyniki jednostki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału:**

- przeniesienie i rozruch produkcji PROTEKTOR S.A. w nowej lokalizacji w Lublinie, która jest bardziej dostosowana pod względem infrastrukturalnym do bieżącej produkcji, co będzie skutkowało wzrostem efektywności produkcyjnej,
- rozpoczęcie produkcji PROTEKTOR S.A. w ramach uzyskanego zezwolenia na prowadzenie działalności na terenie specjalnej strefy ekonomicznej, co będzie skutkowało uzyskaniem określonego w nim poziomu pomocy publicznej,
- kontynuacja poszerzenia działalności marketingowej poprzez podpisanie kilkunastu umów rocznych w ramach ustabilizowania rozwoju sieci dystrybucji,
- rozbudowa i odnowa oferty handlowej dla rynku Polski i Europy Środkowej dla brendu PROTEKTOR (wprowadzanie co 1 kwartał nowej linii produktów),
- wprowadzenie na przełomie roku oferty z podnoskami kevlarowymi (wprowadzenie do produkcji nowych form),
- konsekwentna realizacja polityki ograniczenia zadłużenia jednostki,
- kontynuacja procesu sprzedaży nieruchomości położonej w Lublinie.

**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 europejskiej gospodarki oraz ryzyka wynikających z konfliktu zbrojnego na Ukrainie.

Najistotniejszym wydarzeniem z punktu widzenia przyszłości Emitenta i całej Grupy jest zamknięcie procesu restrukturyzacji spółki w Polsce poprzez przeniesienie jej aktywów produkcyjnych z Polski, Czech i częściowo Naddniestrza (30% - 50%) na przełomie roku 2016 i 2017 do nowej lokalizacji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Lublinie, spełniającej nowoczesne wymogi dla procesów biznesowych i produkcyjnych.

Jednoczesne pozytywne zakończenie transakcji sprzedaży nieruchomości PROTEKTOR S.A. w Lublinie dałoby Emitentowi możliwość (zgodnie z pierwotnie przyjętymi przez Zarząd założeniami) całkowitego oddłużenia PROTEKTOR S.A..

Ponadto realizowana jest strategia Emitenta polegająca na równoważeniu przychodów z rynku przetargów poprzez powtarzalne przychody z rynku przemysłowego i usługowego. Zapewnia to Emitentowi częściowe uniezależnienie się od zmiennego rynku przetargów publicznych, co w długoterminowej perspektywie unormuje powtarzalność dodatnich wyników finansowych Emitenta. Emitent w połowie 2014 roku rozpoczął rozwój sprzedaży eksportowej. Bardziej widoczne i znaczące wyniki tej inwestycji powinny być widoczne pod koniec 2016 roku.

Sytuacja płynnościowa Emitenta oraz jej bardzo dobry standing kredytowy umożliwiają spokojniejsze przeprowadzenie projektu częściowej relokalizacji produkcji w latach 2016 i 2017.

W spółkach produkcyjnych w Mołdawii rozpoczęto działania w ramach projektu dywersyfikacji produkcji (projekt Rohde) w celu pełniejszego wykorzystania posiadanych mocy produkcyjnych poprzez działania na rzecz marek własnych (MW). W ramach tego projektu rozpoczęto produkcję dla MW w roku 2016, tak aby ich udział wzrósł w ogólnym wolumenie produkcji do 30%.

Jednocześnie powrót do planów rozwoju Grupy Kapitałowej Protektor poprzez zakup spółki branżowej z sektora PPE powinien zostać przedstawiony przez Zarząd Grupy w II połowie 2017 roku, już po dokonanej udanej relokalizacji produkcji.

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 31 sierpnia 2016 roku.

PIOTR MAJEWSKI

PIOTR SKRZYŃSKI

CZŁONEK ZARZĄDU

PREZES ZARZĄDU