

**GRUPA KAPITAŁOWA  
PROTEKTOR**



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR  
ZA I PÓŁROCZE 2015 ROKU**

**Sierpień 2015**

## **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>6</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>15</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>18</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>18</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>18</b>
<b>b. dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.</b>	<b>18</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>	

**transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Emitenta. .... 18**

**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..... 18**

**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. .... 19**

**13. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału..... 20**

## 1. Wstępne informacje o Grupie Kapitałowej Protektor

### PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

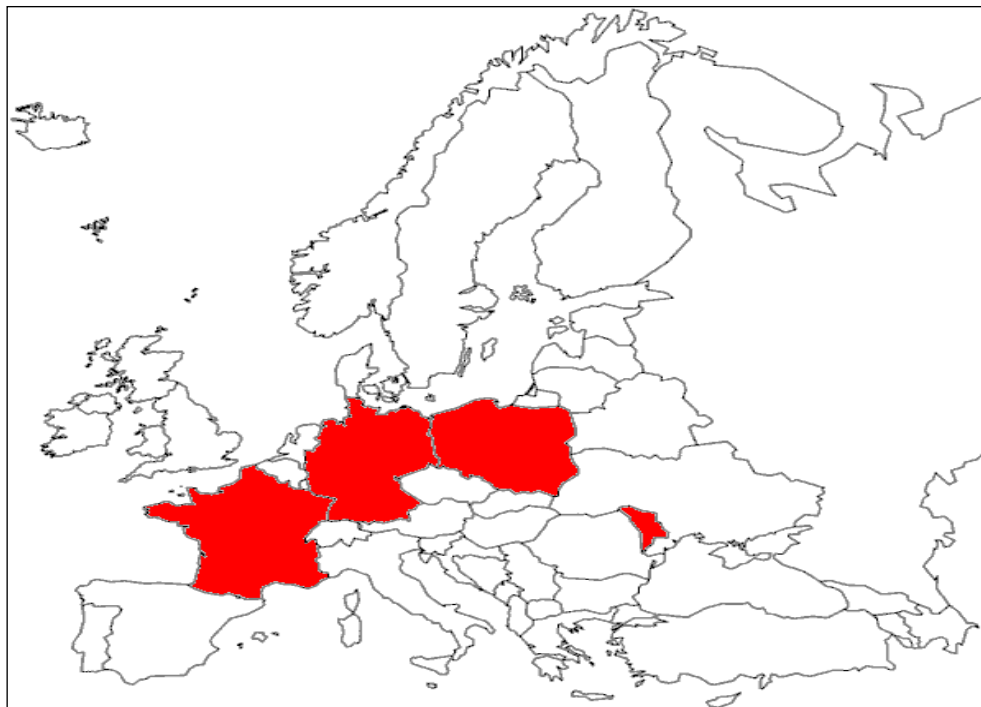
PROTEKTOR Spółka Akcyjna (dalej: PROTEKTOR S.A.) jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej Protektor. Spółka posiada osobowość prawną, działa na podstawie przepisów prawa polskiego na obszarze Polski, a poprzez nabycie spółek zależnych – także za granicą. Zarejestrowana jest w Sądzie Rejonowym Lublin – 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 26.06.2015 roku:

- 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 dzierżawionymi (68.20.Z),
- 8) Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane (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).

### POŁOŻENIE GEOGRAFICZNE SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR



---

## **HISTORIA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR**

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 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 Sankt 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 100% właścicielem.

### **RADA NADZORCZA PROTEKTOR S.A.**

Skład Rady Nadzorczej na 30 czerwca 2015 roku:

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

### **ZMIANY W SKŁADZIE RADY NADZORCZEJ PROTEKTOR S.A. W I PÓLROCZU 2015:**

W I półroczu 2015 roku nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej PROTEKTOR S.A.

## ZARZĄD PROTEKTOR S.A.:

Skład Zarządu na 30 czerwca 2015 roku:

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

## ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU PROTEKTOR S.A. W I PÓŁROCZU 2015:

W I półroczu 2015 roku nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu PROTEKTOR S.A.

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

### ANALIZA MAJĄTKU I ŹRÓDEŁ JEGO POCHODZENIA PROTEKTOR S.A.

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 30.06.2015 roku wynosiła 87.832 tys. zł i zwiększyła się o 6.969 tys. zł w stosunku do 31.12.2014 roku.

#### SKONSOLIDOWANY BILANS NA DZIEŃ 30.06.2015 ROKU

AKTYWA	30.06.2015		31.12.2014		zmiana	
	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	dynamika
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>19 336</b>	<b>22,0%</b>	<b>19 853</b>	<b>24,6%</b>	<b>(517)</b>	<b>97,4%</b>
Wartości niematerialne	5 005	5,7%	5 049	6,2%	(44)	99,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	12 874	14,7%	13 341	16,5%	(467)	96,5%
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	0,0%	-	0,0%	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	12	0,0%	11	0,0%	1	109,1%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 445	1,6%	1 452	1,8%	(7)	99,5%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>68 496</b>	<b>78,0%</b>	<b>61 010</b>	<b>75,4%</b>	<b>7 486</b>	<b>112,3%</b>
Zapasy	44 796	51,0%	41 462	51,3%	3 334	108,0%
Należności z tytułu dostaw i usług	11 148	12,7%	4 741	5,9%	6 407	235,1%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	473	0,5%	810	1,0%	(337)	58,4%
Pozostałe należności krótkoterminowe	760	0,9%	1 106	1,4%	(346)	68,7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 715	3,1%	4 585	5,7%	(1 870)	59,2%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	604	0,7%	306	0,4%	298	197,4%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznacz. do sprzedaży	8 000	9,1%	8 000	9,9%	-	100,0%
<b>Aktywa razem</b>	<b>87 832</b>	<b>100,0%</b>	<b>80 863</b>	<b>100,0%</b>	<b>6 969</b>	<b>108,6%</b>

Po stronie aktywów majątek trwały stanowi 22% całości aktywów, natomiast majątek obrotowy 78%.

Największy udział w skonsolidowanym majątku posiadają zapasy (51%) z czego 38.878 tys. zł stanowią zapasy w Grupie Kapitałowej Abeba, zaś 5.947 tys. zł stanowią zapasy w PROTEKTOR S.A. Zwiększenie stanów magazynowych miało miejsce w GK Abeba, co było związane z coroczną koniecznością zwiększenia zapasów materiałów w spółkach produkcyjnych przed rozpoczęciem ich urlopów zakładowych oraz sierpniowych urlopów u dostawców z południowej Europy.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Protektor  
za okres od 01.01.2015 roku do 30.06.2015 roku

W analizowanym okresie znaczący wzrost wykazują należności z tytułu dostaw i usług w porównaniu do końca roku 2014. Spowodowane jest to tym, że w miesiącu grudniu sprzedaż i tym samym należności są zawsze znacznie niższe niż w każdym innym miesiącu.

**SKONSOLIDOWANY BILANS NA DZIEŃ 30.06.2015 ROKU**

PASywa	30.06.2015		31.12.2014		zmiana	
	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	dynamika
<b>Kapitał własny</b>	<b>59 334</b>	<b>67,6%</b>	<b>61 556</b>	<b>76,1%</b>	<b>(2 222)</b>	<b>96,4%</b>
Kapitał podstawowy	9 572	10,9%	9 572	11,8%	-	100,0%
Kapitał zapas. ze sprzedaży akcji powyżej wart. nominalnej	10 235	11,7%	10 235	12,7%	-	100,0%
Pozostałe kapitały	645	0,7%	1 653	2,0%	(1 008)	39,0%
Niepodzielony wynik finansowy	37 783	43,0%	39 065	48,3%	(1 282)	96,7%
Udziały niesprawujące kontroli	1 099	1,3%	1 031	1,3%	68	106,6%
<b>Zobowiązania</b>	<b>28 498</b>	<b>32,4%</b>	<b>19 307</b>	<b>23,9%</b>	<b>9 191</b>	<b>147,6%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>2 556</b>	<b>2,9%</b>	<b>5 799</b>	<b>7,2%</b>	<b>(3 243)</b>	<b>44,1%</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	-	0,0%	2 949	3,6%	(2 949)	
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	464	0,5%	784	1,0%	(320)	59,2%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	255	0,3%	273	0,3%	(18)	93,4%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 822	2,1%	1 778	2,2%	44	102,5%
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	15	0,0%	15	0,0%	-	100,0%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>25 942</b>	<b>29,5%</b>	<b>13 508</b>	<b>16,7%</b>	<b>12 434</b>	<b>192,0%</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	5 725	6,5%	2 777	3,4%	2 948	206,2%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	735	0,8%	716	0,9%	19	102,7%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 243	8,2%	4 093	5,1%	3 150	177,0%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	499	0,6%	933	1,2%	(434)	53,5%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	9 190	10,5%	2 798	3,5%	6 392	328,4%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 357	1,5%	533	0,7%	824	254,6%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	1 193	1,4%	1 658	2,1%	(465)	72,0%
<b>Pasywa razem</b>	<b>87 832</b>	<b>100,0%</b>	<b>80 863</b>	<b>100,0%</b>	<b>6 969</b>	<b>108,6%</b>

W strukturze pasywów Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 30.06.2015 roku przeważają kapitały własne, które w analizowanym okresie stanowią 67,6% sumy pasywów. W I półroczu 2015 roku wartość kapitału własnego zmalała o 2.222 tys. zł., na co składa się zmniejszenie:

- pozostałych kapitałów o 1.008 tys. zł, które wynika z różnic kursowych z przeliczenia sprawozdań jednostek działających za granicą;
- niepodzielonego wyniku finansowego o 1.282 tys. zł. Na zmianę niepodzielonego wyniku finansowego ma wpływ przede wszystkim uchwała podjęta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie PROTEKTOR S.A. w dniu 26.06.2015 roku w sprawie wypłaty dywidendy w wysokości 5.516 tys. zł. oraz wysokość zysku netto okresu bieżącego.

Łączna wartość zobowiązań w analizowanym okresie wzrosła w stosunku do końca ubiegłego roku o 9.191 tys. zł. Związane jest to przede wszystkim z ujęciem zobowiązań z tyt. dywidendy w PROTEKTOR S.A. oraz ze wzrostu zobowiązań handlowych w wyniku wzrostu stanu zapasów.

## WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR

### SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT NA DZIEŃ 30.06.2015

Wyszczególnienie	30.06.2015	30.06.2014	zmiana	
	w tys. zł.	w tys. zł.	w tys. zł	dynamika
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	53 831	51 926	1 905	103,7%
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	(32 287)	(31 723)	(564)	101,8%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>21 544</b>	<b>20 203</b>	<b>1 341</b>	<b>106,6%</b>
Koszty sprzedaży	(4 596)	(4 577)	(19)	100,4%
Koszty ogólnego zarządu	(9 747)	(10 109)	362	96,4%
Pozostałe przychody operacyjne	664	621	43	106,9%
Pozostałe koszty operacyjne	(340)	(237)	(103)	143,5%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>7 525</b>	<b>5 901</b>	<b>1 624</b>	<b>127,5%</b>
Przychody finansowe	14	133	(119)	10,5%
Koszty finansowe		(203)	203	0,0%
<b>Wynik brutto</b>	<b>7 539</b>	<b>5 831</b>	<b>1 708</b>	<b>129,3%</b>
Podatek dochodowy	(3 288)	(2 879)	(409)	114,2%
<i>Działalność zaniechana</i>			-	
Wynik netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>Wynik netto</b>	<b>4 251</b>	<b>2 952</b>	<b>1 299</b>	<b>144,0%</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	4 305	2 998	1 307	143,6%
- akcjonariuszom mniejszościowym	(54)	(46)	(8)	117,4%

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2015 roku wyniosły 53.831 tys. zł i były wyższe o 3,7% w porównaniu z analogicznym okresem roku 2014. Jest to spowodowane wzrostem przychodów w PROTEKTOR S.A. w wyniku realizacji przetargów wojskowych.

**Jednocześnie w analizowanym okresie procentowa skonsolidowana marża brutto ze sprzedaży osiągnęła wyższy poziom niż rok wcześniej.**

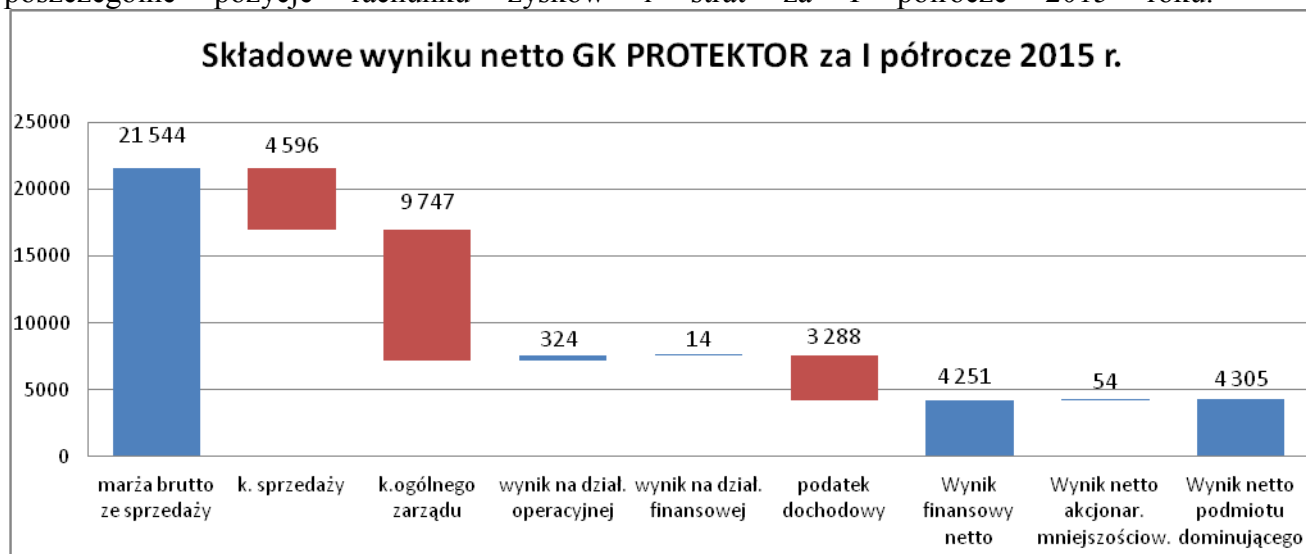
Koszty sprzedaży w I półroczu 2015 roku były na porównywalnym poziomie w stosunku do I półrocza 2014 roku, natomiast koszty ogólnego zarządu zmniejszyły się o 3% w GK Abeba.

Wpływ na wartość kosztów finansowych w I półroczu 2015 mają korekty konsolidacyjne z tytułu transakcji wewnątrzgrupowych, dotyczących różnic kursowych i sposób ich prezentacji.

Skonsolidowany wynik netto Grupy Kapitałowej Protektor wyniósł 4.251 tys. zł i jest wyższy o 44% w stosunku do roku ubiegłego.



Poniższy wykres przedstawia w formie graficznej wielkości składowe tworzące poszczególne pozycje rachunku zysków i strat za I półrocze 2015 roku.



## PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR

Wskaźniki rentowności:	Algorytm obliczeniowy	30.06.2014	31.12.2014	30.06.2015
Marża zysku brutto ze sprzedaży	$(\text{zysk brutto ze sprzedaży} / \text{przychody ze sprzedaży}) * 100\%$	38,9%	38,1%	40,0%
Rentowność operacyjna	$(\text{zysk na działalności operacyjnej} / \text{przychody ze sprzedaży}) * 100\%$	11,4%	10,7%	14,0%
Rentowność netto sprzedaży	$(\text{zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej} / \text{przychody ze sprzedaży}) * 100\%$	5,8%	5,9%	8,0%
Rentowność kapitałów własnych	$(\text{zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej} / \text{kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej}) * 100\%$	5,4%	9,9%	7,4%
Rentowność majątku	$(\text{zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej} / \text{aktywa ogółem}) * 100\%$	3,6%	7,4%	4,9%
Wskaźniki zadłużenia:	Algorytm obliczeniowy	30.06.2014	31.12.2014	30.06.2015
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	$(\text{zobowiązania ogółem} / \text{aktywa ogółem}) * 100\%$	32,9%	23,9%	32,4%
Pokrycie zadłużenia kapitałami własnymi	$\frac{\text{kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej}}{\text{kapitały obce}}$	2,01	3,13	2,04
Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	$\frac{\text{kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej} + \text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{majątek trwały}}$	3,17	3,34	3,14

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Protektor  
za okres od 01.01.2015 roku do 30.06.2015 roku

Trwałość struktury finansowania	((kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej +zobowiązania długoterminowe) / pasywa ogółem)*100%	74,4%	82,0%	69,2%
Wskaźnik udziału zobowiązań długoterminowych w zobowiązaniach ogółem	(zobowiązania długoterminowe/zobowiązania ogółem)*100%	25,2%	30,0%	9,0%
<b>Wskaźniki płynności finansowej:</b>	<b>Algorytm obliczeniowy</b>	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>30.06.2015</b>
Płynność bardzo szybka	gotówka / zobowiązania krótkoterminowe	0,22	0,34	0,10
Płynność szybka	(gotówka + należności) / zobowiązania krótkoterminowe	0,74	0,83	0,58
Płynność bieżąca	majątek obrotowy (z wyłączeniem aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży)/ zobowiązania krótkoterminowe	2,72	3,92	2,33

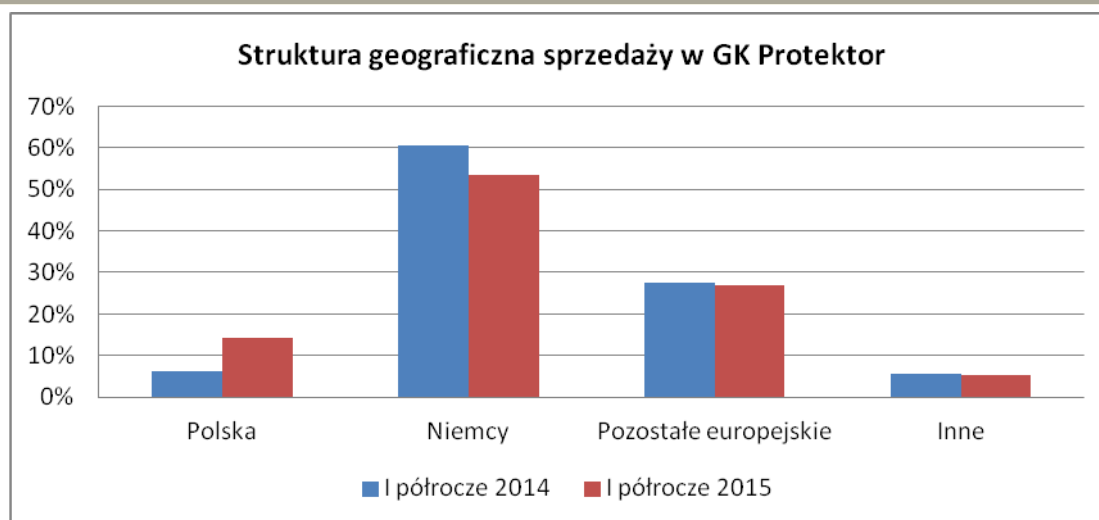
**ANALIZA MAJĄTKU I ŹRÓDEŁ JEGO POCHODZENIA GRUPY KAPITAŁOWEJ  
PRZYCHODY GRUPY KAPITAŁOWEJ PRZYPADAJĄCE NA POSZCZEGÓLNE  
OBSZARY GEOGRAFICZNE**

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 87% przychodów ze sprzedaży, tj. 7.201 tys. zł, w okresie porównywalnym 4.507 tys. zł.

Sprzedaż Grupy Kapitałowej Abeba osiągnęła poziom 46.829 tys. zł, z czego sprzedaż na rynku krajowym (niemieckim) wyniosła 28.830 tys. zł (61,6%) natomiast sprzedaż eksportowa obejmująca głównie pozostałe kraje Europy, wyniosła 17.999 tys. zł (38,4%).

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.

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.

#### 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 ryzyko kredytowe 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 leasingu	-2,0%	-1,0%	0,0%	1,0%	2,0%
zmiana kosztów odsetek	-118	-59	0	59	118

Zadłużenie z tytułu kredytów, pożyczek oraz przedmiotów leasingu przyjęte zostało na stałym poziomie zgodnie ze stanem na 30 czerwca 2015 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. 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.

### 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 2015 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).

Wyszczególnienie	Aktywa walutowe	zmiana kursów +5%	Wpływ brutto na wynik	zmiana kursów -5%	Wpływ brutto na wynik
aktywa walutowe wyrażone w EUR	1 672				
aktywa walutowe wyrażone w EUR, po przeliczeniu na PLN	6 936	7 283	347	6 589	-347
aktywa walutowe wyrażone w CZK	240				
aktywa walutowe wyrażone w CZK, po przeliczeniu na PLN	36	38	2	34	-2
<b>Razem</b>	<b>6 972</b>	<b>7 321</b>	<b>349</b>	<b>6 623</b>	<b>-349</b>

Łączny efekt wzrostu kursów	349	-349
Efekt podatkowy 19%	66	-66
Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)	283	-283

Wyszczególnienie	Zobowiązania walutowe	zmiana kursów +5%	Wpływ brutto na wynik	zmiana kursów -5%	Wpływ brutto na wynik
zobowiązania walutowe wyrażone w EUR	57				
zobowiązania walutowe wyrażone w EUR, po przeliczeniu na PLN	236	248	-12	224	12
<b>Razem</b>	<b>236</b>	<b>248</b>	<b>-12</b>	<b>224</b>	<b>12</b>

Łączny efekt wzrostu kursów	-12	12
Efekt podatkowy 19%	-2	2
Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)	-10	10

### 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. Procentowy udział obrotów z największym klientem w Spółce PROTEKTOR S.A., którym jest MON, wynosi około 40%, co stanowi jedynie 6% w przychodach skonsolidowanych.

### **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 eliminujące. Nie można wykluczyć ryzyka, że w przyszłości w przypadku niektórych kontraktów rentowność może być jeszcze niższa od osiągniętej 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.**

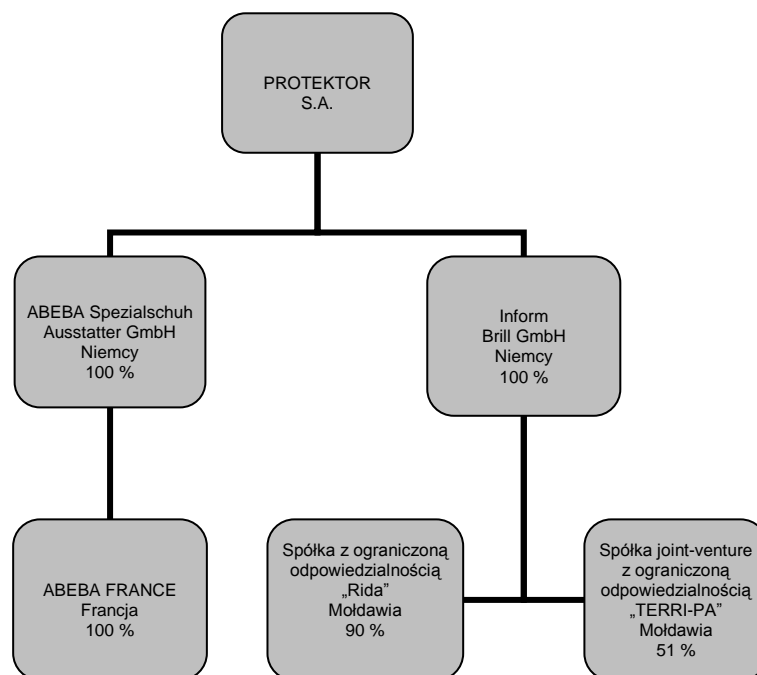
A) Spółki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Protektor objęte konsolidacją metodą pełną na dzień 30.06.2015 roku:

- PROTEKTOR S.A. - jednostka dominująca,
- ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH z siedzibą Schlackenbergrasse 5, 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, 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 (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 30.06.2015 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 za I kwartał 2015 15.05.2015	Liczba nabytych akcji do dnia przekazania raportu za I półrocze 2015	Liczba zbytych akcji do dnia przekazania raportu za I półrocze 2015	Liczba posiadanych akcji na dzień przekazania raportu za I półrocze 2015 31.08.2015	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)	2 071 561	-	-	2 071 561	10,89 %	10,89 %
ING Otwarty Fundusz Emerytalny (3)	3 016 044	-	-	3 016 044	15,86 %	15,86 %
Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A.(4)	3 291 563	-	-	3 291 563	17,30 %	17,30 %
Pozostali	8 646 677			8 646 677	45,46 %	45,46 %
<b>Razem</b>	<b>19 021 600</b>			<b>19 021 600</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

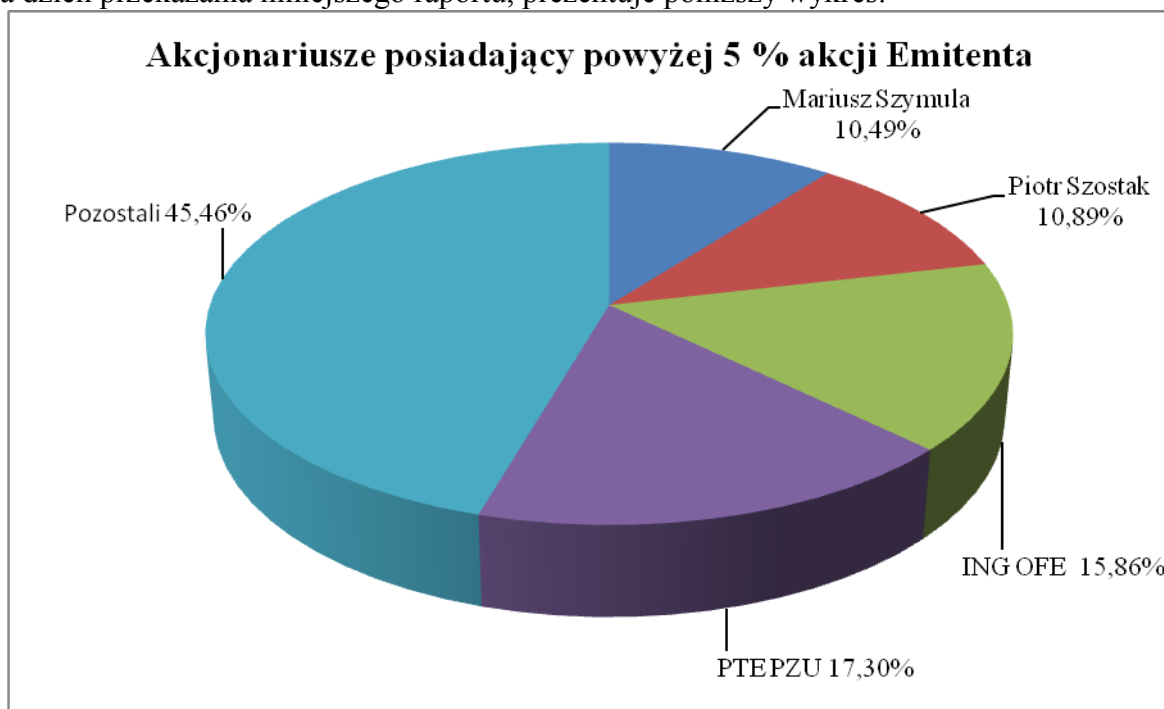
(1) zgodnie ze zgłoszeniem na WZA opisanym w raporcie bieżącym numer 15/2014 z dnia 01.07.2014,

(2) zgodnie z informacją Akcjonariusza z dnia 24.02.2015,

(3) zgodnie z zawiadomieniem z Banku Handlowego w Warszawie S.A. z dnia 29.09.2014,

(4) zgodnie z zawiadomieniem z ING Bank Śląski S.A. z dnia 02.10.2014.

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 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 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 14 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 2015 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. 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.

Spółka zawarła w dniu 1 sierpnia 2014 roku dwie Umowy; kredytową nr 02/238/14/Z/VV o kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 1 mln zł, oraz nr 02/239/14/Z/OB o kredyt obrotowy w kwocie 1 mln zł.

Spółka zawarła w dniu 24 lipca 2015 roku Umowę kredytową nr 02/282/15/Z/OB o kredyt obrotowy w kwocie 3 mln zł w celu finansowania bieżącej działalności.

2. 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 uzyskał z MSWiA informację o braku przeszkód na nabycie nieruchomości.

**UCHWAŁY ZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY PROTEKTOR S.A.**

W dniu 26.06.2015 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 2014,
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu Spółki z działalności Spółki za rok 2014,
- zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za rok 2014,
- podziału zysku za rok 2014,
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu jednostki dominującej z działalności grupy kapitałowej Spółki w roku 2014,
- zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki w roku 2014, sporządzonego przez jednostkę dominującą,
- udzielenia absolutorium Członkom Rady Nadzorczej oraz Członkom Zarządu,
- zmiany Statutu Spółki,
- 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 gospodarczej 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,
- 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 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,
- dalsze niewykorzystanie do bieżącej produkcji leasingowanej maszyny STEMMA oraz opóźnienie decyzji o jej relokacji z Czech do Lublina ze względu na sprzedaż nieruchomości w Lublinie, gdzie nie można ze względów technologicznych postawić takiej maszyny (przeprowadzka do nowej siedziby planowana jest w 2 kwartale 2016 roku),
- 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),
- pojawiające się trudności technologiczne w produkcji obuwia (konieczność dodatkowych nieplanowanych inwestycji oraz napraw starego parku maszynowego w Lublinie),
- 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 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 siedzibę PROTEKTOR S.A.,
- ryzyko opóźnienia budowy planowanej do najmu hali produkcyjnej w Lublinie, skutkujące przesunięciem terminu przeprowadzki (oddanie nowej hali produkcyjnej planowane jest na przełomie 1 i 2 kwartału 2016 roku);

- duże ryzyko co do możliwości wywozu materiałów i surowców, form i maszyn z fabryki w Naddniestrzu w ramach przeniesienia części produkcji do Lublina,
- ryzyko niedoszacowania inwestycji produkcyjnej przy zaistnieniu opóźnień związanych z budową hali produkcyjnej
- ryzyko terminowości przeprowadzki maszyn ze starej lokalizacji w Lublinie oraz z Czech wynikające ze skomplikowania całego procesu.

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

- kontynuacja poszerzenia działalności marketingowej poprzez podpisanie kilkunastu umów rocznych w ramach ustabilizowania rozwoju sieci dystrybucji,
- zakończenie procesu odnowienia znaku towarowego jednostki dominującej;
- poprawa komunikacji zewnętrznej spółki matki (nowa strona www);
- rozbudowa i odnowa oferty handlowej dla rynku Polski i Europy Środkowej dla brendu PROTEKTOR (wprowadzanie co 1 kwartał nowej linii produktów),
- wprowadzenie w IV kwartale 2015 roku oferty z podnoskami kevlarowymi (wprowadzenie do produkcji nowych form)
- częściowe inwestycje bieżące w procesy produkcyjne; zakończenie działań związanych z wdrożeniem (ERP) 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;
- przygotowanie przeniesienia produkcji w miejsce bardziej dostosowane pod względem infrastrukturalnym do bieżącej produkcji (podniesienie produktywności o ponad 10%).

**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 2016 zakładu z obecnej lokalizacji w Lublinie do nowej, spełniającej nowoczesne wymogi dla procesów biznesowych i produkcyjnych.

Jednocześnie Zarząd PROTEKTOR S.A. dąży do sprzedaży nieruchomości w Lublinie, stanowiącej jej siedzibę. Podjęte działania w tym zakresie spowodowane były między innymi zużyciem technologicznej infrastruktury przemysłowej, przewyższającej kilkakrotnie obecne potrzeby firmy co do powierzchni produkcyjnych (dodatkový 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 2015 roku. Pozytywne zakończenie transakcji sprzedaży starej nieruchomości dałoby jednostce dominującej możliwość na oddłużenie PROTEKTOR S.A. ze „starych kredytów”.

W dniu 18 czerwca 2015 roku PROTEKTOR S.A. podpisał przedwstępną umowę notarialną w sprawie budowy i najmu hali produkcyjnej z zapleczem magazynowym i kompleksem biurowo-socjalnym w celu przeniesienia kilkudziesięcioosobowego oddziału montażu z dotychczasowego miejsca produkcji w Lublinie do lubelskiej podstrefy Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK Mielec w 1-szej połowie 2016 roku.

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 słabnącego rynku przetargów publicznych, co w długoterminowej perspektywie unormuje wyniki finansowe jednostki (spółki matki).

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.

#### Zatwierdzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Protektor

Niniejsze sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Protektor zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 31 sierpnia 2015 roku.

PIOTR MAJEWSKI

PIOTR SKRZYŃSKI

CZŁONEK ZARZĄDU

PREZES ZARZĄDU