

**GRUPA KAPITAŁOWA**  
**PROTEKTOR**



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI**  
**GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR**  
**ZA I PÓŁROCZE 2017 ROKU**

Sierpień 2017

## **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>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>	

<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>19</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>22</b>

## 1. Wstępne informacje o Grupie Kapitałowej Protektor

### PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

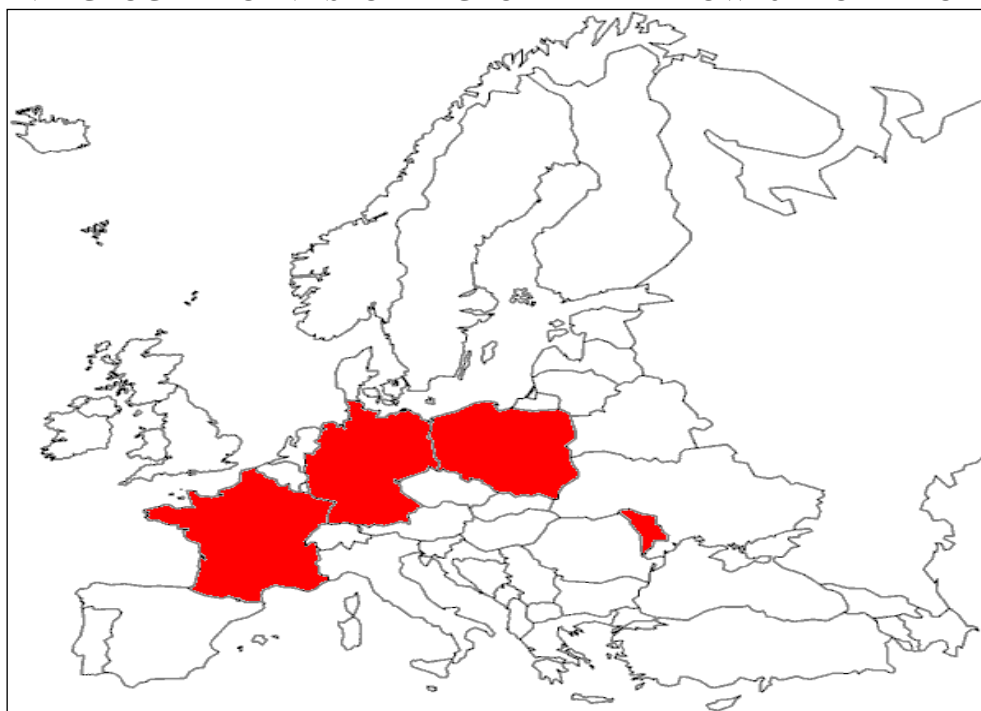
PROTEKTOR Spółka Akcyjna (dalej: PROTEKTOR S.A.) jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej Protektor. Spółka posiada osobowość prawną, działa na podstawie przepisów prawa polskiego na obszarze Polski, a poprzez nabycie spółek zależnych – także za granicą. Zarejestrowana jest w Sądzie Rejonowym Lublin – 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 2017 roku:

- Andrzej Kasperek – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Adam Purwin – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Marek Młotek-Kucharczyk – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Jacek Dekarz – Członek Rady Nadzorczej,
- Wojciech Sobczak – Członek Rady Nadzorczej.

### ZMIANY W SKŁADZIE RADY NADZORCZEJ PROTEKTOR S.A. W I PÓŁROCZU 2017:

W dniu 30 czerwca 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie PROTEKTOR S.A. powołało Radę Nadzorczą na nową kadencję w składzie jak wyżej.

### ZARZĄD PROTEKTOR S.A.:

Skład Zarządu na 30 czerwca 2017 roku:

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

### ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU PROTEKTOR S.A. W I PÓŁROCZU 2017:

W dniu 30 czerwca 2017 roku Rada Nadzorcza PROTEKTOR S.A. powołała Zarząd na nową kadencję w składzie jak wyżej.

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

### WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01.2017 DO 30.06.2017 ORAZ OD 01.01.2016 DO 30.06.2016

Wyszczególnienie	od 01.01.2017 do 30.06.2017	od 01.01.2016 do 30.06.2016	zmiana	
	w tys. zł.	w tys. zł.	w tys. zł	dynamika
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	55 574	54 643	931	101,7%
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	(36 200)	(33 852)	(2 348)	106,9%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>19 374</b>	<b>20 791</b>	<b>(1 417)</b>	<b>93,2%</b>
Koszty sprzedaży	(4 624)	(4 342)	(282)	106,5%
Koszty ogólnego zarządu	(10 335)	(10 460)	125	98,8%
Pozostałe przychody operacyjne	605	811	(206)	74,6%
Pozostałe koszty operacyjne	(244)	(580)	336	42,1%

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Protektor  
za okres od 01.01.2017 roku do 30.06.2017 roku

<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>4 776</b>	<b>6 220</b>	<b>(1 444)</b>	<b>76,8%</b>
Przychody finansowe	1 176	314	862	374,5%
Koszty finansowe	(16)	(591)	575	2,7%
<b>Wynik brutto</b>	<b>5 936</b>	<b>5 943</b>	<b>(7)</b>	<b>99,9%</b>
Podatek dochodowy	(3 797)	(3 163)	(634)	120,0%
<i>Działalność zaniechana</i>				
Wynik netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>Wynik netto</b>	<b>2 139</b>	<b>2 779</b>	<b>(640)</b>	<b>77,0%</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	2 243	2 565	(322)	87,4%
- akcjonariuszom mniejszościowym	(104)	214	(318)	

Na prezentowane powyżej dane **istotny wpływ ma spadek średniego kursu EUR/PLN, który służy do przeliczenia rachunku wyników GK Abeba**. Dane za I półrocze 2017 zostały przeliczone po kursie 4,2474, natomiast za I półrocze 2016 po kursie 4,3805 co daje w układzie procentowym **spadek o 3,13%**.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w I półroczu 2017 roku wyniosły 55.574 tys. zł i były wyższe o 1,7% w porównaniu z analogicznym okresem 2016 roku.

W tym samym okresie PROTEKTOR S.A. odnotowała **wzrost przychodów ze sprzedaży obuwia do klientów spoza Grupy o 54%**. Nastąpiło to w wyniku: realizacji części przetargów wojskowych dla MON oraz poprzez wzrost sprzedaży na rynku powtarzalnym BHP tj. do hurtowników i przemysłu, co było możliwe dzięki dywersyfikacji produktowej i polepszeniu dostępności oferowanego obuwia szczególnie w I-szym kwartale.

W analizowanym okresie skonsolidowana marża brutto ze sprzedaży zmniejszyła się o 3,1 p.p. w stosunku do I półrocza 2016 głównie w wyniku przeprowadzki PROTEKTOR S.A. do wynajmowanej hali produkcyjno-magazynowej na terenie specjalnej strefy ekonomicznej w Lublinie. Przeprowadzka ta skutkuje zmianą struktury kosztu wytworzenia poprzez pojawienie się czynszu najmu, amortyzacji nowo zakupionych i leasingowanych środków trwałych, częściowo niewykorzystanych jeszcze mocy produkcyjnych oraz istotnych kosztów przyuczenia nowo zatrudnionych pracowników (ponad 50 osób nowozatrudnionych w ciągu ostatnich 12 miesięcy), którzy charakteryzują się w początkowym okresie swojej pracy niską wydajnością. Wraz z dynamicznym wzrostem ilości produkcji w PROTEKTOR S.A. w ciągu kolejnych miesięcy roku 2017 marża ta ulegnie stopniowej poprawie.

Koszty sprzedaży w I półroczu 2017 roku zwiększyły się o 6,5%. W PROTEKTOR S.A. jest to związane ze wzrostem poziomu sprzedaży, natomiast w Grupie Abeba w związku z wydatkami na organizowane w październiku bieżącego roku targami A+A w Niemczech. Targi te odbywają się w Düsseldorfie co dwa lata i są najważniejszym branżowym tego typu wydarzeniem dla branży BHP w Europie oraz świecie.

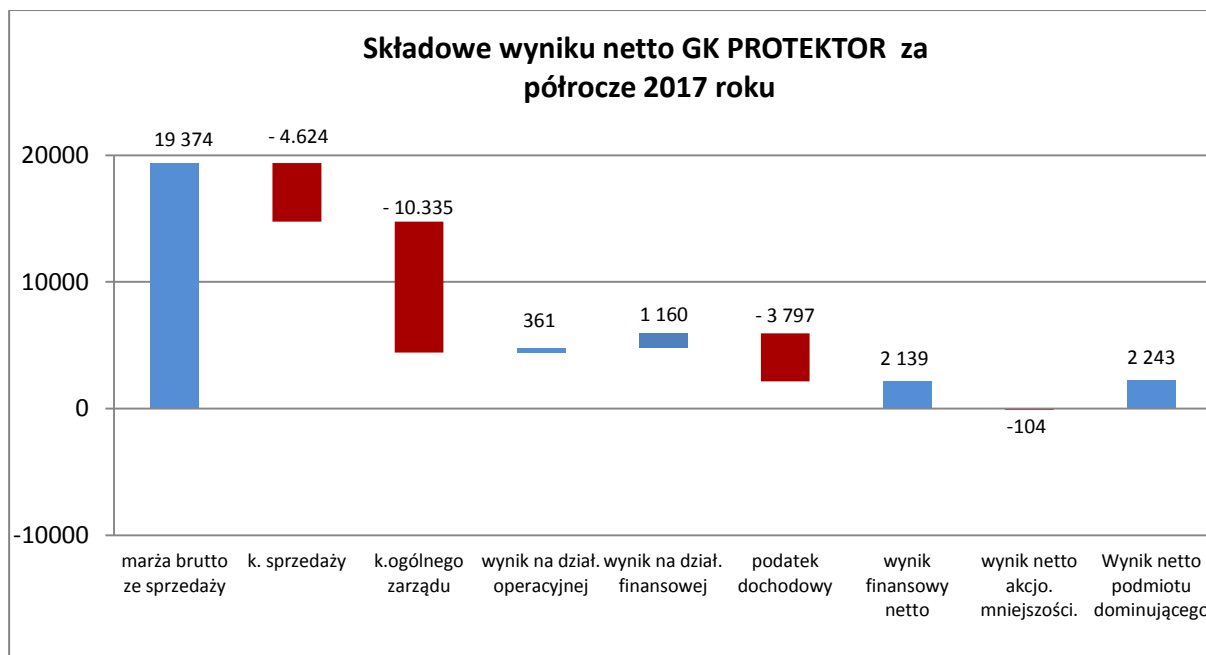
Koszty ogólnego zarządu zmniejszyły się w porównaniu do analogicznego okresu 2016 roku. Wynika to głównie z faktu, że w 2016 roku w PROTEKTOR S.A. ujęto w tej kategorii koszt czynszu najmu części produkcyjno-magazynowej za okres instalacji maszyn do momentu rozpoczęcia faktycznej produkcji.

Polepszenie wyniku na pozostałej działalności operacyjnej wynika głównie z korzystnych zmian wysokości odpisów aktualizacyjnych oraz różnic inwentaryzacyjnych w porównaniu do I półrocza 2016 roku w PROTEKTOR S.A.

Wzrost przychodów finansowych w porównaniu do I półrocza 2016 roku wynika przede wszystkim z dodatnich różnic kursowych osiągniętych w spółkach moldawskich Grupy Abeba.

Skonsolidowany wynik netto Grupy Kapitałowej Protektor wyniósł 2.139 tys. zł i jest niższy o 23% w stosunku do roku ubiegłego.

Poniższy wykres przedstawia w formie graficznej wielkości składowe tworzące poszczególne pozycje rachunku wyników w I półroczu 2017 roku.



## ANALIZA MAJĄTKU I ŹRÓDEŁ JEGO POCHODZENIA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 30.06.2017 roku wynosiła 85.441 tys. zł i zwiększyła się o 441 tys. zł w stosunku do 31.12.2016 roku.

Na prezentowane poniżej dane istotny wpływ ma wzrost kursu EUR/PLN, który służy do przeliczenia bilansu GK Abeba. Aktywa GK Abeba na dzień 30.06.2017 zostały przeliczone po kursie 4,0968, natomiast na 31.12.2016 zostały przeliczone po kursie 4,2748. Zobowiązania GK Abeba na dzień 30.06.2017 zostały przeliczone po kursie 4,3502, natomiast na 31.12.2016 po kursie 4,5392.

### SKONSOLIDOWANY BILANS NA DZIEŃ 30.06.2017 ROKU

Wyszczególnienie	30.06.2017		31.12.2016		zmiana	
	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	dynamika
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>26 164</b>	<b>30,6%</b>	<b>29 009</b>	<b>34,1%</b>	<b>(2 845)</b>	<b>90,2%</b>
Wartości niematerialne	5 337	6,2%	5 599	6,6%	(262)	95,3%
Rzeczowe aktywa trwałe	19 364	22,7%	21 994	25,9%	(2 630)	88,0%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	8	0,0%	13	0,0%	(5)	61,5%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 253	1,5%	1 277	1,5%	(24)	98,1%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	202	0,2%	126	0,1%	76	160,3%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>59 277</b>	<b>69,4%</b>	<b>55 991</b>	<b>65,9%</b>	<b>3 286</b>	<b>105,9%</b>
Zapasy	41 877	49,0%	37 759	44,4%	4 118	110,9%
Należności z tytułu dostaw i usług	9 012	10,5%	7 039	8,3%	1 973	128,0%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	727	0,9%	499	0,6%	228	145,7%
Pozostałe należności krótkoterminowe	1 911	2,2%	1 919	2,3%	(8)	99,6%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 062	5,9%	8 421	9,9%	(3 359)	60,1%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	688	0,8%	354	0,4%	334	194,4%
<b>Aktywa razem</b>	<b>85 441</b>	<b>100,0%</b>	<b>85 000</b>	<b>100,0%</b>	<b>441</b>	<b>100,5%</b>

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Protektor  
za okres od 01.01.2017 roku do 30.06.2017 roku

Po stronie aktywów majątek trwały stanowi 31% całości aktywów, natomiast majątek obrotowy 69%.

**Istotna zmiana stanu rzeczowych aktywów trwałych miała miejsce w GK Abeba i wynika z ponad 32% dewaluacji kursu USD/PMR, co wpłynęło na wycenę aktywów spółek naddniestrzańskich.**

Największy udział w skonsolidowanym majątku posiadają zapasy (49%) z czego 31.889 tys. zł stanowią zapasy w Grupie Kapitałowej Abeba, zaś 10.035 tys. zł stanowią zapasy w PROTEKTOR S.A. **Zwiększenie stanów magazynowych miało miejsce w PROTEKTOR S.A. zarówno po stronie materiałów jak i wyrobów gotowych, co było związane z przygotowaniem do realizacji zamówień wojskowych, których dostawa nastąpi w II połowie br. oraz systematycznym wzrostem produkcji dla GK Abeba. Natomiast w GK Abeba wzrost zapasów wynika głównie konieczności zwiększenia stanów materiałowych przed sierpniowymi urlopami zakładowymi u dostawców z Europy Południowej.**

W analizowanym okresie wzrost wykazują należności z tytułu dostaw i usług w porównaniu do końca roku 2016. Spowodowane jest to tym, że w miesiącu grudniu sprzedaż i tym samym należności są zawsze znacznie niższe niż w każdym innym miesiącu roku.

**SKONSOLIDOWANY BILANS NA DZIEŃ 30.06.2017 ROKU**

PASYWA	30.06.2017		31.12.2016		zmiana	
	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	dynamika
<b>Kapitał własny</b>	<b>55 557</b>	<b>65,0%</b>	<b>61 472</b>	<b>72,3%</b>	<b>(5 915)</b>	<b>90,4%</b>
Kapitał podstawowy	9 572	11,2%	9 572	11,3%	-	100,0%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	10 235	12,0%	10 235	12,0%	-	100,0%
Pozostałe kapitały	(1 737)	-2,0%	1 808	2,1%	(3 545)	
Niepodzielony wynik finansowy:	36 441	42,7%	38 221	45,0%	(1 780)	95,3%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	34 198	40,0%	34 577	40,7%	(379)	98,9%
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	2 243	2,6%	3 644	4,3%	(1 401)	61,6%
Udziały niesprawujące kontroli	1 046	1,2%	1 636	1,9%	(590)	63,9%
<b>Zobowiązania</b>	<b>29 884</b>	<b>35,0%</b>	<b>23 528</b>	<b>27,7%</b>	<b>6 356</b>	<b>127,0%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>4 825</b>	<b>5,6%</b>	<b>6 498</b>	<b>7,6%</b>	<b>(1 673)</b>	<b>74,3%</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	1 596	1,9%	2 794	3,3%	(1 198)	57,1%
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	1 640	1,9%	2 093	2,5%	(453)	78,4%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	292	0,3%	317	0,4%	(25)	92,1%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 255	1,5%	1 252	1,5%	3	100,2%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	42	0,0%	42	0,0%	-	100,0%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>25 059</b>	<b>29,3%</b>	<b>17 030</b>	<b>20,0%</b>	<b>8 029</b>	<b>147,1%</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	6 629	7,8%	6 380	7,5%	249	103,9%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	794	0,9%	752	0,9%	42	105,6%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6 440	7,5%	4 398	5,2%	2 042	146,4%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	737	0,9%	77	0,1%	660	957,1%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	8 276	9,7%	3 402	4,0%	4 874	243,3%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	919	1,1%	597	0,7%	322	153,9%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	1 264	1,5%	1 424	1,7%	(160)	88,8%
<b>Pasywa razem</b>	<b>85 441</b>	<b>100,0%</b>	<b>85 000</b>	<b>100,0%</b>	<b>441</b>	<b>100,5%</b>



W strukturze pasywów Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 30.06.2017 roku przeważają kapitały własne, które w analizowanym okresie stanowią 65% sumy pasywów. W I półroczu 2017 roku kapitał własny jest niższy o 5.915 tys. zł. Złożyło się na to:

- zmniejszenie niepodzielonego wyniku finansowego o 1.780 tys. zł w rezultacie zaksięgowania uchwały w sprawie wypłaty dywidendy za rok 2016 oraz zysku netto bieżącego okresu,

- przy jednoczesnym zmniejszeniu pozostałych kapitałów o 3.545 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 2016 roku o 6.356 tys. zł. Spowodowane jest to przede wszystkim wzrostem:

- pozostałych zobowiązań krótkoterminowych w wyniku zaksięgowania uchwały w sprawie wypłaty dywidendy za rok 2016,

- wzrostem zobowiązań handlowych w GK Abeba oraz PROTEKTOR S.A. w związku ze wzrostem zapasów. W GK Abeba dodatkowo w tym okresie mamy do czynienia z typowym wzrostem zobowiązań handlowych w porównaniu do końca roku 2016. 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 w PROTEKTOR S.A. mamy jednocześnie do czynienia ze spłatą kredytów bankowych o 949 tys. zł.

#### PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR

<b>Wskaźniki rentowności:</b>	<b>Algorytm obliczeniowy</b>	<b>od 01.01.2015 do 31.12.2015</b>	<b>od 01.01.2016 do 31.12.2016</b>	<b>od 01.01.2017 do 30.06.2017</b>
Marża zysku brutto ze sprzedaży	(zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży) * 100%	39,3%	34,5%	34,9%
Rentowność operacyjna	(zysk na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży)*100%	11,2%	6,7%	8,6%
Rentowność netto sprzedaży	(zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / przychody ze sprzedaży)*100%	6,3%	3,4%	4,0%
Rentowność kapitałów własnych	(zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej)*100%	10,5%	6,1%	4,1%
Rentowność majątku	(zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / aktywa ogółem)*100%	7,8%	4,3%	2,6%
<b>Wskaźniki zadłużenia:</b>	<b>Algorytm obliczeniowy</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>30.06.2017</b>
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem/ aktywa ogółem)*100%	23,9%	27,7%	35,0%
Pokrycie zadłużenia kapitałami własnymi	kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej / kapitały obce	3,12	2,54	1,82
Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	(kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej +zobowiązania długoterminowe) / majątek trwały	2,56	2,29	2,27

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Protektor  
za okres od 01.01.2017 roku do 30.06.2017 roku

Trwałość struktury finansowania	((kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej +zobowiązania długoterminowe) / pasywa ogółem)*100%	83,8%	78,0%	69,4%
Wskaźnik udziału zobowiązań długoterminowych w zobowiązaniach ogółem	(zobowiązania długoterminowe/zobowiązania ogółem)*100%	38,7%	27,6%	16,1%
<b>Wskaźniki płynności finansowej:</b>	<b>Algorytm obliczeniowy</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>30.06.2017</b>
Płynność bardzo szybka	gotówka / zobowiązania krótkoterminowe	0,19	0,49	0,20
Płynność szybka	(gotówka + należności) / zobowiązania krótkoterminowe	0,80	1,05	0,67
Płynność bieżąca	majątek obrotowy (z wyłączeniem aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży)/ zobowiązania krótkoterminowe	4,59	3,29	2,37

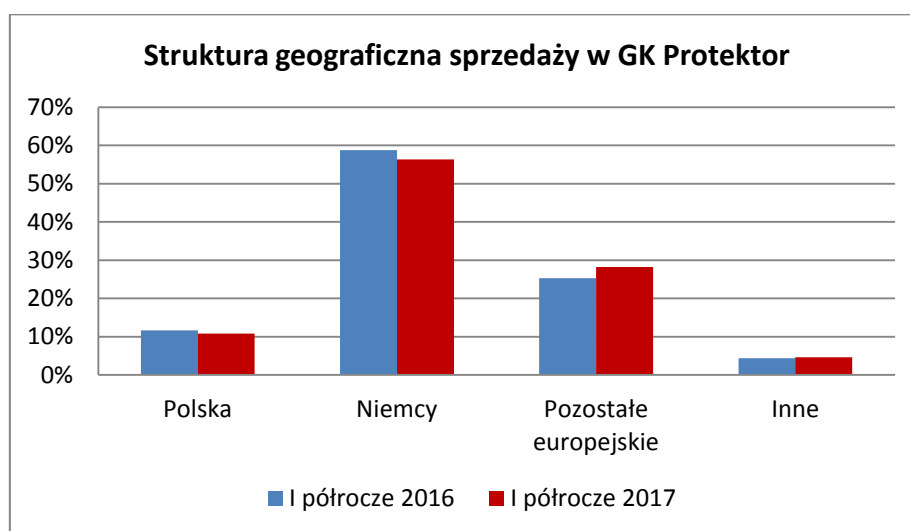
**ANALIZA MAJĄTKU I ŹRÓDEŁ JEGO POCHODZENIA GRUPY KAPITAŁOWEJ  
PRZYCHODY GRUPY KAPITAŁOWEJ PRZYPADAJĄCE NA POSZCZEGÓLNE  
OBSZARY GEOGRAFICZNE**

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 61,8% przychodów ze sprzedaży, tj. 7.497 tys. zł, w okresie porównywalnym 6.257 tys. zł.

Sprzedaż Grupy Kapitałowej Abeba osiągnęła poziom 47.769 tys. zł, z czego sprzedaż na krajowym rynku niemieckim wyniosła 31.294 tys. zł (65,5%) natomiast sprzedaż eksportowa obejmująca głównie pozostałe kraje Europy wyniosła 16.475 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: chemia, 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. 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 przy zachowaniu porównywalnego poziomu jakościowego proponowanych materiałów i surowców.

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

Decyzje zakupowe w obszarze materiałów i surowców podejmowane są na poziomie poszczególnych miejsc produkcyjnych, dlatego też od II kwartału 2017 roku centrum decyzyjne w tym zakresie zostało przeniesione z Mołdawii (Naddniestrza) do Polski w części dotyczącej transferowanej produkcji.

Ciągle obserwowana jest tendencja do wzrostu cen na skóry na rynku europejskim, co spowodowane jest zwiększającym się udziałem na tym rynku firm produkujących meble. Wzrosty cen w poszczególnych typach skór sięgają ponad 10% w skali 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, choć jego wielkość uzależniona jest od danego rynku (rotacja należności na rynku niemieckim jest rzędu 25 dni w porównaniu do ponad 55 dni na rynku polskim). 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 z wyjątkiem leasingu najnowszej maszyny STEMMA30, gdzie mamy umowę o stałym oprocentowaniu.

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 trwający niski poziom stóp procentowych jak i średnioterminową politykę obniżania skali zaciągniętych kredytów Grupa uznała, iż nie ma potrzeby stosować instrumentów zabezpieczających przedmiotowe ryzyko w roku 2017. Jednocześnie Zarząd Spółki monitoruje sytuację na rynku finansowym oraz trwającą dyskusję w sprawie rozpoczęcia procesu podwyższania kosztów pozyskiwania pieniądza (finansowania zewnętrznego) począwszy od przełomu roku 2018 / 2019 (proces ograniczania luzowania finansowego na rynku europejskim oraz amerykańskim jak i wypowiedzi członków Rady Polityki Pieniężnej w II kwartale 2017 roku).

W poniższej analizie przedstawiona została wrażliwość kosztów odsetek od kredytów i pożyczek oraz przedmiotów leasingu udzielonych dla Grupy 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	-213	-107	0	107	213

Zadłużenie z tytułu kredytów, pożyczek oraz przedmiotów leasingu przyjęte zostało na stałym poziomie zgodnie ze stanem na 30 czerwca 2017 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 spotowymi 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, bazując na umowach kredytowych z co najmniej 2 bankami. Pozwalają one na realizowanie bieżących zobowiązań przed otrzymaniem wpływów ze sprzedaży wyrobów i towarów. Jednocześnie jednostka dominująca prowadzi średnioterminową 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 2017 roku nie były stroną kontraktu walutowego, ani nie zabezpieczyły się przed ryzykiem walutowym poprzez żadne instrumenty finansowe.

Stopień wrażliwości Grupy 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	2 127				
aktywa walutowe wyrażone w EUR po przeliczeniu na PLN	8 714	9 149	435	8 279	-435
<b>Razem</b>	<b>8 714</b>	<b>9 149</b>	<b>435</b>	<b>8 279</b>	<b>-435</b>

Łączny efekt wzrostu kursów	435	-435
Efekt podatkowy 19%	83	-83
Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)	352	-352

Wyszczególnienie	Zobowiązania walutowe	zmiana kursów +5%	Wpływ brutto na wynik	zmiana kursów -5%	Wpływ brutto na wynik
zobowiązania walutowe wyrażone w EUR	1 338				
zobowiązania walutowe wyrażone w EUR, po przeliczeniu na PLN	3 155	3 313	-158	2 997	158
<b>Razem</b>	<b>3 155</b>	<b>3 313</b>	<b>-158</b>	<b>2 997</b>	<b>158</b>

Łączny efekt wzrostu kursów	-158	158
Efekt podatkowy 19%	-30	30
Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)	-128	128

### 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 (około 3000 klientów w Europie) 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. Zmiany polityczne w kraju, w latach 2015- 2016 oraz powstanie zapalnych sytuacji politycznych (przedłużenie sankcji gospodarczych państw Zachodnich w stosunku do Rosji)

związanych z działalnością Rosji w Europie (Ukraina) powodują, iż trudno jest jednoznacznie określić średnioterminowe dynamiki wzrostu w całej gospodarce europejskiej przy stabilizacji tendencji wzrostowej na rynku niemieckim, co pozytywnie oddziałuje także na rynek polski. Możliwe nagłe zaostrzenie się konfliktu 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 negatywnych czynników na wyniki finansowe 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 ustalone 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; policja) 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.

GK PROTEKTOR prowadzi swoją działalność w Mołdawii (Naddniestrzu), gdzie poddana jest znaczącemu ryzyku podatkowemu wynikającemu z całkowitej odmienności systemu gospodarczego oraz braku faktycznych możliwości w dochodzeniu swoich praw w ramach niezależnego sądownictwa lub arbitrażu.

Kolejnym elementem ryzyka podatkowego jest rozpoczęcie produkcji w Polsce obuwia ABEBA dla spółek niemieckich w GK PROTEKTOR, w zastępstwie spółek mołdawskich. Potencjalne ryzyko z tego tytułu jest ograniczane poprzez politykę Transfer Pricing ustalana wspólnie z zewnętrznymi audytorami podatkowymi.

**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.**

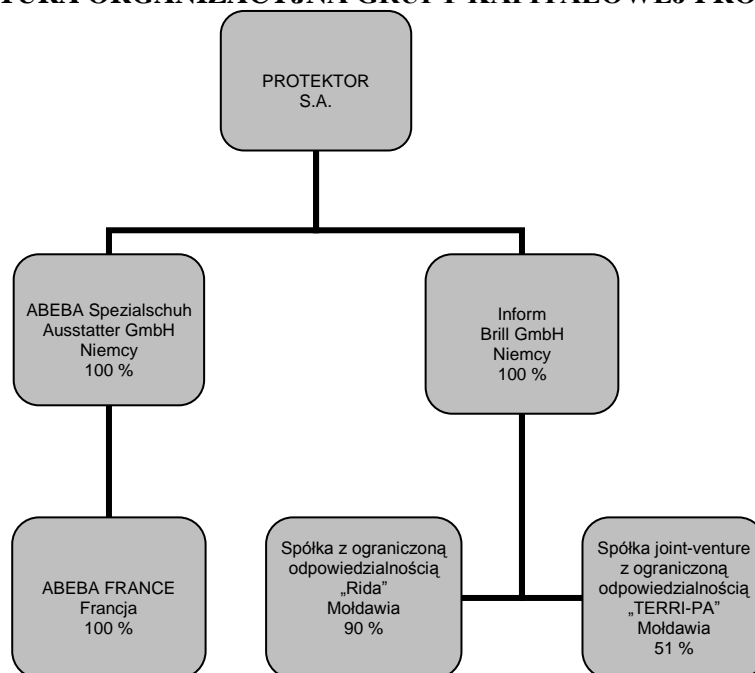
A) Spółki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Protektor objęte konsolidacją metodą pełną na dzień 30.06.2017 roku:

- 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 30.06.2017 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.**

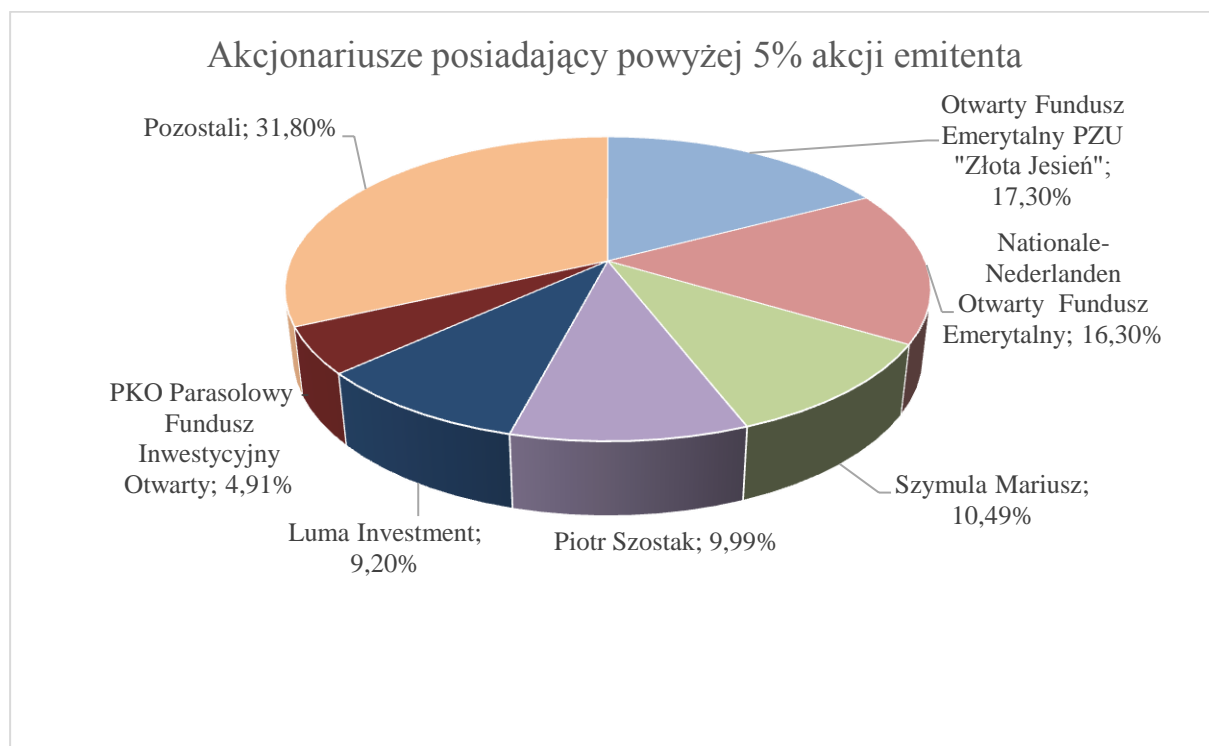
Zgodnie z informacjami posiadanymi przez PROTEKTOR S.A., strukturę własności kapitału zakładowego jednostki dominującej, wg stanu na dzień przekazania niniejszego raportu, prezentuje poniższa tabela:



Zgodnie z wykazem Akcjonariuszy zarejestrowanych do uczestnictwa w WZA w dniu 30.06.2017 r.

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji na dzień przekazania raportu za I kwartał 2017 25.05.2017	Liczba nabytych akcji do dnia przekazania raportu za I półrocze 2017	Liczba zbytych akcji do dnia przekazania raportu za I półrocze 2017	Liczba posiadanych akcji na dzień przekazania raportu za I półrocze 2017 31.08.2017	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień"	3 291 563			3 291 563	17,30%	17,30%
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	3 109 005		9 005	3 100 000	16,30%	16,30%
Szymula Mariusz	1 995 755			1 995 755	10,49%	10,49%
Piotr Szostak	1 989 249		89 249	1 900 000	9,99%	9,99%
Luma Investment	962 047	788 361		1 750 408	9,20%	9,20%
PKO Parasolowy - Fundusz Inwestycyjny Otwarty	bd			934 326	4,91%	4,91%
Pozostali	7 673 981		1 624 433	6 049 548	31,80%	31,80%
<b>Razem</b>	<b>19 021 600</b>			<b>19 021 600</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej Pan Andrzej Kasperek posiadał 500 000 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.

**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 2017 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.**

W dniu 07.04.2017 Konsorcjum, w skład którego wchodzi Emitent oraz Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowo-Handlowe ARM-EX Barbara Mruk Mariusz Mruk Spółka Jawna, zawarło umowę ze Skarbem Państwa – 2 Regionalną Bazą Logistyczną z siedzibą w Warszawie na zadanie nr 1 w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego nr D/217/2016, którego przedmiotem jest dostawa przedmiotów umundurowania i wyekwipowania w 2017 r. Wysokość wynagrodzenia przypadającego PROTEKTOR S.A. za realizację podstawowego zakresu zamówienia wynosi 6 433 433,82 zł brutto. Wysokość wynagrodzenia przypadającego PROTEKTOR S.A. za realizację maksymalnego zakresu zamówienia przypadającego PROTEKTOR S.A. wynosi 7 088 445,72 zł brutto.

W dniu 30.06.2017 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 2016,
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu Spółki z działalności Spółki oraz grupy kapitałowej Spółki za rok 2016,
- zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za rok 2016,
- podziału zysku za rok 2016,
- zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki za rok 2016,
- udzielenia absolutorium Członkom Zarządu,
- udzielenia absolutorium Członkom Rady Nadzorczej,
- powołania Członków Rady Nadzorczej.

W dniu 05.07.2017 Konsorcjum, w skład którego wchodzi Emitent oraz Gregor S.A., zawarło umowy na zadanie 1 i 2 w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego nr 49/Ckt/17/ŁW dla Komendy Głównej Policji, którego przedmiotem jest dostawa trzewików służbowych. Wysokość wynagrodzenia przypadającego Emitentowi za realizację podstawowego zakresu zamówienia wynosi 1 430 000 zł netto, tj. 1 758 900 zł brutto. Wysokość wynagrodzenia za realizację maksymalnego zakresu zamówienia przypadającego Emitentowi wynosi 1 787 500 zł netto, tj. 2 198 625 zł brutto.

## **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:**

- ciągle ryzyko dalszej eskalacji sankcji gospodarczych wobec Rosji ze względu na wydarzenia na Ukrainie (wojna hybrydowa Rosji) i ewentualnie w Naddniestrzu (ryzyko problemów logistycznych w sytuacji eskalacji konfliktu i przy interwencji wojskowej w takiej formie jak na Krymie lub Wschodniej Ukrainie) - osłabienie spółek zależnych z Niemiec,

- wzrost napięcia politycznego pomiędzy Rosją, a Mołdawią, mogący skutkować problemami logistycznymi na wewnętrznej granicy pomiędzy Naddniestrzem i Mołdawią (obecnie jedyna realna droga komunikacyjna do masowego wywozu produktów i towarów z Naddniestrza),
- tendencja wzrostowa kosztów działalności w wyniku wzrostu cen materiałów (chemia, skóra), energii i kosztów osobowych:
  - w Niemczech wzrost kosztów osobowych ze względu na niski poziom bezrobocia,
  - w Polsce stały wzrost kosztów osobowych ze względu zmiany ustawowe (planowana 2-ga w ciągu ostatnich 12 miesięcy podwyżka minimalnej płacy brutto z 2000 PLN do 2100 PLN począwszy od 1.01.2018 roku) oraz na poprawę sytuacji gospodarczej w Polsce (**gwałtowny spadek bezrobocia i brak chętnych do pracy na produkcji**),
- dodatkowe, znaczące koszty związane z nieuzyskiwaniem w planowanym tempie produktywności ze względu na konieczność szkolenia od podstaw nowozatrudnionych pracowników do produkcji (ukryte koszty szkoleń),
- obniżanie jakości materiałów przez dostawców w wyniku ograniczania ich własnych kosztów produkcji (np. dostawcy materiałów z Włoch, Polski) co skutkuje większym ryzykiem reklamacji,
- niepełne wykorzystanie do bieżącej produkcji wtryskarki STEMMA 24 (nieplanowane) oraz STEMMA 30 (przejściowo do 2 Q 2018 roku - planowane),
- trend rynkowy w hurtowniach BHP i u dystrybutorów do zakupu tańszego obuwia technologicznego pod własnymi markami (w tym import taniego obuwia z krajów Dalekiego Wschodu) odznaczającego się jednak dużo niższą jakością (w szczególności dotyczy rynku polskiego),
- niestabilność na rynkach walutowych, odznaczająca się relatywnie dużymi wahaniami kursów walut (istotne różnice kursowe szczególnie przy rozliczaniu należności w EUR),
- bardzo wysokie ryzyko nieudanych negocjacji i rozmów z innymi potencjalnymi nabywcami zainteresowanymi zakupem nieruchomości, stanowiącej poprzednią siedzibę PROTEKTOR S.A., konieczność analizy innych rozwiązań w celu ograniczenia kosztów stałych związanych z nieruchomością (roczne całkowite koszty jej utrzymania wynoszą około 450 tys. PLN).

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

- ostateczne ustalenie procesu produkcyjnego w nowej hali skutkujące stałą poprawą terminowości w realizacji zamówień na rynku krajowym (cel: 10 dni kalendarzowych na koniec 2017 roku i 5 dni kalendarzowych na koniec 2018 roku) i uzyskiwaniem dwucyfrowych dodatnich dynamik sprzedażowych (nowe kanały sprzedaży),
- możliwy stopniowy wzrost rynku polskiego na obuwie ciężkie (rynek zamówień publicznych) dla marki PROTEKTOR,
- pierwsze powtarzalne zamówienia eksportowe na obuwie ciężkie dla marki PROTEKTOR,
- rozpoczęcie współpracy ze spółkami zagranicznymi w zakresie marek własnych (produkcja w Naddniestrzu),
- wprowadzenie do oferty nowych form spodów dla brendu Abeba (przełom 2017 i 2018 roku) w ramach procesu odświeżenia oferty obuwia zawodowego,

- poszerzenie bazy maszynowej w 2017 roku w Polsce (1 nowa maszyna wtryskowa PU/TPU z Włoch) w celu uzyskania dodatkowych mocy produkcyjnych na przełomie 2017 i 2018 roku w ramach przenoszenia części produkcji dla brendu ABEBA z Naddniestrza do Lublina,
- kontynuacja poszerzenia działalności marketingowej, w tym rozwój sieci dystrybucji oraz kanałów elektronicznych dla znaku towarowego PROTEKTOR (nowi klienci-dystrybutorzy w Polsce, uczestnictwo w przetargach w Europie i Azji z obuwiem ciężkim),
- rozbudowa i odnowa oferty handlowej dla rynku Polski i Europy Środkowej dla brendu PROTEKTOR (obuwie ciężkie, kompozyty - uzyskanie pozytywnych badań),
- inwestycje w bieżące procesy produkcyjne, dalsza optymalizacja produkcji poprzez modyfikację i rozbudowę o kolejne moduły produkcyjne systemu IT zintegrowanego z systemem informatycznym OPTIMA dla spółki matki w nowej lokalizacji produkcyjnej w Lublinie,
- dalszy proces centralizacji zakupów materiałów i surowców w nowej lokalizacji produkcyjnej w Lublinie dla brendu PROTEKTOR (100%) oraz ABEBA (50%).

## **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 warunkach funkcjonowania europejskiej gospodarki oraz ryzyka wynikających z konfliktu zbrojnego na Ukrainie (częściowe przeniesienie produkcji do Polski).

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 2017 i 2018 do nowej lokalizacji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Lublinie, spełniającej nowoczesne wymogi dla procesów biznesowych i produkcyjnych.

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 2017 roku.

Sytuacja płynnościowa Emitenta oraz jej dobry standing kredytowy umożliwiają planowe przeprowadzenie projektu częściowej relokalizacji produkcji w latach 2016 - 2018.

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 (lub znaku towarowego) z sektora PPE powinien zostać przedstawiony przez Zarząd Grupy w II połowie 2018 roku już po dokonanej udanej relokalizacji produkcji.

Oceniając perspektywy działania Grupy przy uwzględnieniu 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 w dniu 29 sierpnia 2017 roku do publikacji przez Zarząd PROTEKTOR S.A. w dniu 31 sierpnia 2017 roku.

PIOTR MAJEWSKI

PIOTR SKRZYŃSKI

CZŁONEK ZARZĄDU

PREZES ZARZĄDU