



# Grupa Kapitałowa Protektor

---

Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Kapitałowej  
Protektor oraz PROTEKTOR S.A.  
za I półrocze 2023 roku  
zakończone 30 czerwca 2023 roku

Lublin, 29 września 2023 roku

## GRUPA KAPITAŁOWA PROTEKTOR

### W I PÓŁROCZU 2023 ROKU



**52,6 mln PLN**

skonsolidowana sprzedaż



**5,8 mln PLN**

EBITDA



**81%**

udział sprzedaży zagranicznej



**375**

liczba zatrudnionych



**307 tys. par**

produkcja obuwia



**42,8 mln PLN**

kapitalizacja giełdowa na 30.06.2023 r.

## GŁÓWNE WYDARZENIA



Przedłużenie finansowania w PROTEKTOR S.A. do 28 czerwca 2024 roku.



Podpisanie umowy przetargowej z Komendą Główną Straży Granicznej na 3,7 mln PLN brutto.



Rezygnacja z realizacji „Strategii Grupy Kapitałowej Protektor 2020-2023”.

## Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

Pierwsze półrocze 2023 było okresem pełnym wyzwań. Negatywne trendy roku 2022, takie jak wysokie ceny energii, rosnąca inflacja, spowolnienie gospodarcze oraz trudna sytuacja geopolityczna w związku z trwającą wojną na Ukrainie, miały swoją kontynuację w bieżącym okresie sprawozdawczym. Dzięki ciężkiej pracy ostatnich lat udało nam się stworzyć organizację, która dysponuje dobrze dobranym portfelem produktów, posiada elastyczne moce wytwórcze w ramach własnych fabryk i kooperacji, a także kadrę gotową podejmować nowe wyzwania. Wyzwaniem takim okazało się szukanie w tak trudnym otoczeniu biznesowym nowych możliwości wzrostu.

Przez ostatnie dwa lata realizowaliśmy projekt diametralnej przebudowy portfela produktowego. Otworzyło to Grupie nowe możliwości i rynki zbytu, a obecnie widzimy pierwsze efekty naszej pracy: udział nowej kolekcji w całości sprzedaży Grupy stanowi obecnie 12%, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego wartość ta wynosiła 5%. Celem naszym jest, aby w całym roku 2023 udział nowej kolekcji w sprzedaży znajdował się w przedziale 16-18%. Absorbowanie przez rynek nowych kolekcji w obliczu kryzysu gospodarczego i spowolnienia dynamiki sektorów gospodarczych jest dowodem na to, że przyjęta droga zmian jest prawidłowa i transformacja przebiega we właściwym kierunku.

Kolejnym krokiem milowym w analizowanym okresie było mocne wejście na rynek zamówień publicznych, do tej pory niedostępny dla PROTEKTOR S.A. ze względu na przestarzały portfel produktowy. Obecna oferta Grupy spełnia najwyższe standardy i kryteria stawiane przez służby mundurowe, jak również firmy z branży energetycznej. Na moment publikacji niniejszego sprawozdania maksymalna wartość wygranych przetargów do realizacji w latach 2023-2025 wynosi 33 mln PLN netto. Jest to największa wartość otwartych pozycji przetargowych, jaką osiągnął PROTEKTOR S.A. na przestrzeni kilkunastu lat. Warto podkreślić, iż ten kanał zbytu jest znacznie mniej wrażliwy na wahania koniunkturalne niż tradycyjny kanał hurtowy, co w obecnej sytuacji gospodarczej stanowi solidny fundament dla bezpiecznej przyszłości naszej Grupy. Celem strategicznym jest dalsze umacnianie pozycji w tym kanale sprzedaży i rozszerzanie działalności przetargowej poza granice Polski.



**Tomasz Malicki**

Prezes Zarządu Protektor S.A.

Kolejnym wyzwaniem pierwszego półrocza 2023 roku było zachowanie efektywności kosztowej przy rosnących kosztach produkcji. Pomimo rosnących kosztów pracy i wysokich cen energii wypracowaliśmy marżę pierwszą na sprzedaży w ujęciu % na analogicznym poziomie jak w roku 2022. Podjęte działania przyniosły efekt w postaci oszczędności w obszarze kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu na poziomie 1 mln PLN (-6% r/r). W konsekwencji w pierwszym półroczu 2023 rentowność na poziomie EBITDA wyniosła 11%, natomiast zysk brutto Grupy ukształtował się na poziomie 2 mln PLN, co oznacza wzrost o 91% rok do roku.

W drugim półroczu będziemy skupiać się w dalszym ciągu na optymalizacji kosztowej, poprawie efektywności wytwarzania oraz na zapewnieniu bezpieczeństwa dostaw. W obszarze sprzedaży nie będziemy zwalniać tempa – zwiększymy udział nowych produktów w sprzedaży oraz zwiększymy naszą aktywność w postępowaniach przetargowych również na rynkach zagranicznych.

Zapraszam do lektury sprawozdania finansowego, w którym prezentujemy Państwu wyniki Grupy Protektor za pierwsze półrocze roku 2023, wraz w najważniejszymi informacjami dotyczącymi jej aktualnej sytuacji.

Z wyrazami szacunku,

Prezes Zarządu PROTEKTOR S.A.

Tomasz Malicki

## Spis treści

<b>1. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR</b>	<b>4</b>
1.1. PROFIL DZIAŁALNOŚCI	4
1.2. STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ	13
1.3. NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA I DOKONANIA W I PÓŁROCZU 2023 ROKU	14
<b>2. CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY</b>	<b>18</b>
2.1. OTOCZENIE MAKROEKONOMICZNE	18
2.2. RYNEK OBUWIA OCHRONNEGO W EUROPIE ZACHODNIEJ	19
2.3. WPŁYW ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY	20
2.4. RYZYKA DZIAŁALNOŚCI	21
2.5. CZYNNIKI, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR	27
<b>3. WYNIKI I SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR</b>	<b>30</b>
3.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	30
3.2. WYNIKI FINANSOWE WEDŁUG SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI	35
3.3. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	36
3.4. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	38
3.5. NAKŁADY INWESTYCYJNE	39
3.6. KLUCZOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE	39
3.7. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI	41
<b>4. STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR ORAZ UWARUNKOWANIA ROZWOJU</b>	<b>43</b>
4.1. REALIZACJA STRATEGII	43
4.2. PERSPEKTYWY ROZWOJU	44
4.3. BADANIA I ROZWÓJ	45
<b>5. PRACOWNICY</b>	<b>47</b>
5.1. STRUKTURA ZATRUDNIENIA	47
5.2. PROGRAMY ROZWOJOWE I MOTYWACYJNE	47
<b>6. AKCJE I AKCJONARIAT</b>	<b>48</b>
6.1. NOTOWANIA AKCJI GPW W WARSZAWIE	48
6.2. KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJONARIAT	48
6.3. DYWIDENDY WYPŁACONE	52
<b>7. INFORMACJE DODATKOWE</b>	<b>53</b>
7.1. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE	53
7.2. ISTOTNE POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	53
7.3. INFORMACJE O PORĘCZENIACH I GWARANCJACH	53
<b>8. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU</b>	<b>56</b>

# 1. Charakterystyka Grupy Kapitałowej Protektor

## 1.1. PROFIL DZIAŁALNOŚCI

PROTEKTOR S.A. jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Protektor specjalizującej się w produkcji oraz sprzedaży obuwia bezpiecznego i zawodowego, militarnego, a także przeznaczonego dla służb ratowniczych i policji. Grupa Protektor zajmuje się również produkcją i sprzedażą masek medycznych i higienicznych oraz sprzedażą akcesoriów do obuwia. Dodatkową, rozwijaną gałęzią jest sektor obuwia inteligentnego.

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

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

### Zarys historii korporacyjnej Grupy Kapitałowej

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

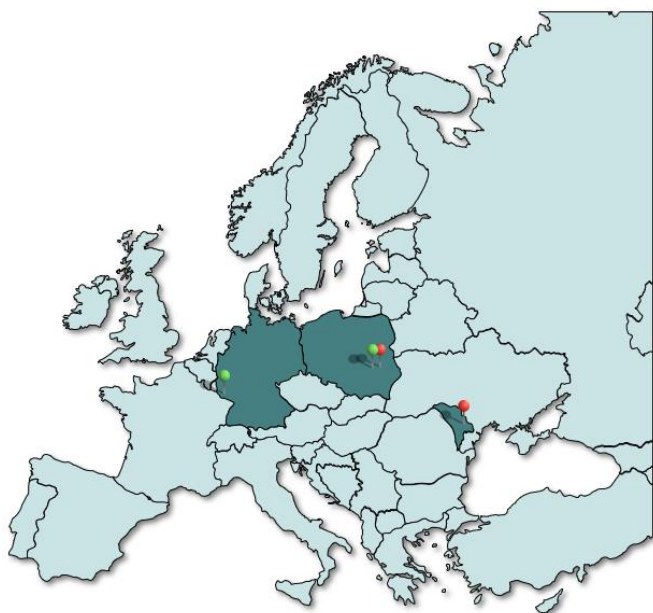
## Model biznesowy

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

## Produkcja i dystrybucja

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

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



### Produkcja

- Polska - nowoczesny zakład produkcyjny (rok budowy 2015) w Lublinie, zlokalizowany w Specjalnej Strefie Ekonomicznej Euro-Park Mielec. Zainstalowane moce produkcyjne wynoszą 400 tys. par obuwia rocznie oraz do 60 mln sztuk masek rocznie, w zależności od ilości zmian. Stosowane technologie do produkcji obuwia: montaż systemem bezpośredniego wtrysku, montaż tradycyjny.
- Mołdawia - zakład produkcyjny RIDA w Tyraspolu (region Naddniestrza). Zainstalowane moce produkcyjne wynoszą 500 tys. par rocznie. Stosowane technologie: montaż systemem bezpośredniego wtrysku, montaż tradycyjny.

### Dystrybucja

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

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

W I połowie 2023 roku wyprodukowano łącznie we wszystkich fabrykach 307 tys. par obuwia w porównaniu do 327 tys. par obuwia w I połowie 2022 roku (-20 tys. par r/r; -6,2% r/r).

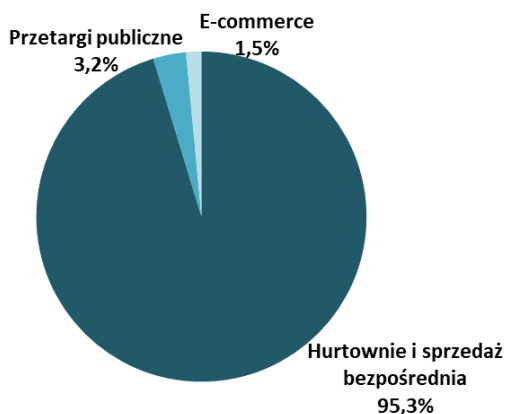
**WOLUMEN PRODUKCJI OBUWIA WEDŁUG FABRYK WŁASNYCH W OKRESIE 01.01.2023 – 30.06.2023 ORAZ 01.01.2022 – 30.06.2022 ROKU**

Lokalizacja	od 01.01.2023 do 30.06.2023	od 01.01.2022 do 30.06.2022	zmiana %
	liczba par	liczba par	
Polska (Lublin)	61 983	75 989	-18,4%
Mołdawia (Rida, Naddniestrze)	165 887	133 701	24,1%
Mołdawia (Terri-Pa, Naddniestrze) - kooperacja	78 772	117 281	-32,8%
<b>Razem</b>	<b>306 642</b>	<b>326 971</b>	<b>-6,2%</b>

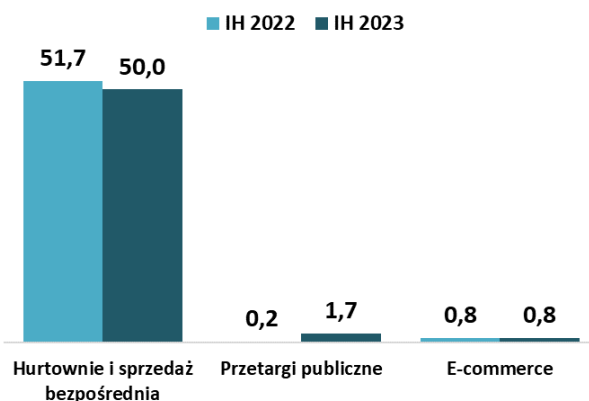
**Sprzedaż**

Głównym kanałem dystrybucji produktów Grupy Protektor jest sieć wyspecjalizowanych hurtowni i sprzedaż bezpośrednia, realizowana własnymi siłami sprzedażowymi. W I połowie 2023 roku wartość sprzedaży obuwia, masek i pozostałych akcesoriów w tym kanale wyniosła 50,0 mln PLN (-3,4% r/r) i stanowiła 95,3% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży produktów i towarów Grupy Protektor. Grupa uczestniczy także w przetargach publicznych, za pośrednictwem których realizuje zamówienia między innymi dla służb mundurowych takich jak wojsko, policja, straż pożarna czy straż graniczna. W I połowie 2023 roku wartość przychodów ze sprzedaży zrealizowanych w ramach zamówień publicznych wyniosła 1,7 mln PLN (+734,6% r/r), co odpowiadało za 3,2% skonsolidowanych przychodów, w porównaniu do 0,4% udziału w I połowie 2022 roku (+2,8 p.p. r/r). Sprzedaż poprzez kanał e-commerce wyniosła 0,8 mln PLN (-4,1% r/r) i stanowiła 1,5% udziału w łącznych przychodach ze sprzedaży produktów i towarów.

STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG KANAŁÓW DYSTRYBUCJI, I PÓŁROCZE 2023 [UDZIAŁ %]



STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG KANAŁÓW DYSTRYBUCJI, I PÓŁROCZE 2023 VS I PÓŁROCZE 2022 [MLN PLN]



**Odbiorcy końcowi**




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

budownictwo oraz hutnictwo i spawalnictwo. Ważnym odbiorcą końcowym produktów Grupy Protektor jest również ratownictwo medyczne, służby mundurowe (tj. wojsko, policja, straż pożarna), a także pasjonaci militariów.

## Marki i produkty

### Marki własne

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

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

Sprzedaż produktów pod marką własną Abeba jest głównym źródłem przychodów ze sprzedaży dla Grupy Protektor. W I półroczu 2023 roku sprzedaż obuwia, masek i pozostałych akcesoriów tej marki wyniosła łącznie 43,3 mln PLN, co przekłada się na wynik wyższy o 0,4 mln PLN w porównaniu do I półrocza 2022 roku (+0,7% r/r). Marka Abeba stanowiła 82,4% łącznych skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży produktów i towarów w Grupie.

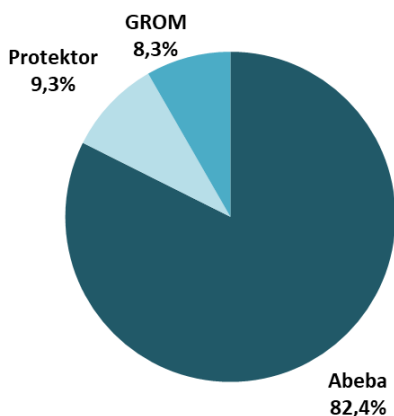
Sprzedaż marki własnej Protektor w omawianym okresie kształtowała się na poziomie 4,9 mln PLN, co daje wynik wyższy o 2,0 mln PLN vs I półrocze 2022 rok (+65,5% r/r). Udział marki Protektor w łącznych przychodach ze sprzedaży produktów i towarów Grupy wyniósł 9,3%.



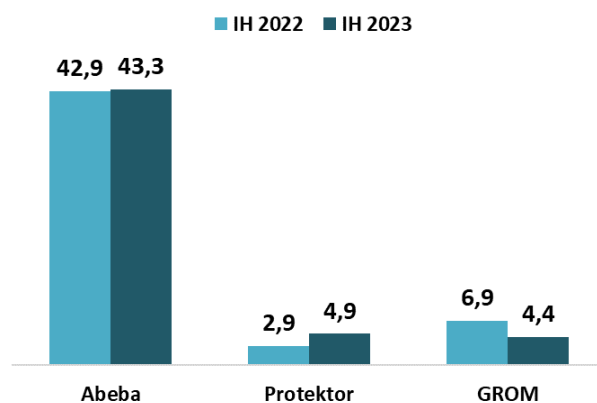
Marka GROM w I półroczu 2023 roku osiągnęła sprzedaż na poziomie 4,4 mln PLN. Wygenerowana sprzedaż była niższa o 2,5 mln PLN (-36,7% r/r) w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku, a jej udział w łącznych przychodach ze sprzedaży obuwia, masek i pozostałych akcesoriów Grupy wyniósł 8,3%. Obecnie pod marką GROM produkowane i sprzedawane jest wyłącznie obuwie.

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

STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG MARKI,  
I PÓŁROCZE 2023 [UDZIAŁ %]



PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG MARKI,  
I PÓŁROCZE 2023 VS I PÓŁROCZE 2022 [MLN PLN]



## Produkty

Grupa Protektor specjalizuje się w produkcji obuwia bezpiecznego i zawodowego, militarnego oraz dedykowanego dla służb ratowniczych i policji. W I połowie 2023 roku sprzedaż obuwia bezpiecznego i zawodowego, które w ofercie występuje pod markami własnymi Abeba, Protektor oraz GROM wyniosła 45,8 mln PLN (+3,3% r/r), co razem stanowiło 87,3% udziału w skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży obuwia, masek i pozostałych akcesoriów. Obuwie militarne (marka Protektor oraz GROM), których sprzedaż w I połowie 2023 roku była na poziomie 4,3 mln PLN (-37,1% r/r) odpowiadała za 8,2% udziału w przychodach. Sprzedaż obuwia policyjnego i dla służb ratowniczych (marka Protektor) w I połowie 2023 roku wyniosła 2,1 mln PLN (+150,9% r/r), co stanowiło 4,0% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży produktów i towarów Grupy Protektor.

### Obuwie bezpieczne i zawodowe

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

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



### Obuwie militarne

W ramach przetargów oferowane jest obuwie wojskowe oraz modele dla straży granicznej i innych służb specjalnych. Produkty te spełniają ściśle określone wymagania i specyfikacje, pozwalające na użytkowanie obuwia w trudnym terenie, na różnorodnym podłożu i w ekstremalnych warunkach. Obuwie posiada certyfikat AQUAP potwierdzający dostosowanie jakości i funkcjonalności wytwarzanych butów militarnych do wymagań NATO. Obuwie trekkingowe oraz taktyczne dla pasjonatów militariów to produkty o podobnych parametrach do obuwia wojskowego, ale przeznaczone dla członków organizacji paramilitarnych i indywidualnych użytkowników.

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



### Obuwie dla służb ratowniczych i policyjne

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

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



Grupa Protektor w swoim portfolio produktowym posiada również maski medyczne i higieniczne. Sprzedaż tych produktów w I połowie 2023 roku wyniosła 0,01 mln PLN (-98,1% r/r). Udział masek w łącznych przychodach ze sprzedaży produktów i towarów w Grupie Protektor wyniósł 0,02%.

#### Maska medyczna typ IIR

Maska trójwarstwowa, jednorazowego użytku. Przeznaczona do stosowania przez specjalistów służby zdrowia oraz przez pacjentów. Zapewnia ochronę dla użytkownika przed kontaktem z krwią, śliną lub innymi płynami ustrojowymi pochodzącymi od pacjenta lub ze środowiska pracy.

Wyrób zgodny z normą PN-EN 14683+AC:2019, przebadany w Centralnym Instytucie Ochrony Pracy – Państwowy Instytut Badawczy, Laboratorium Eurofins oraz InnoNIL/Narodowy Instytut Leków.

#### Maska medyczna typ II

Maska trójwarstwowa, jednorazowego użytku. Chroni przed rozprzestrzenianiem mikroorganizmów przenoszonych drogą kropelkową, szczególnie w sytuacji epidemii i/lub pandemii, a także do stosowania na salach operacyjnych lub innych placówkach medycznych o podobnych wymaganiach.

#### Maska higieniczna

Maska przeznaczona do jednorazowego zastosowania. Tkanina wykończona jest hydrofobowo, dzięki czemu nie pochłania wody oraz zapewnia higieniczność.



Dodatkowo Grupa Protektor sprzedaje akcesoria do obuwia (m.in. wkładki do butów, ochraniacze). Sprzedaż w tej grupie w I połowie 2023 roku wyniosła 0,2 mln PLN (-16,4% r/r) i odpowiadała za 0,5% łącznych przychodów ze sprzedaży produktów i towarów Grupy Protektor.

## Główne rynki zbytu

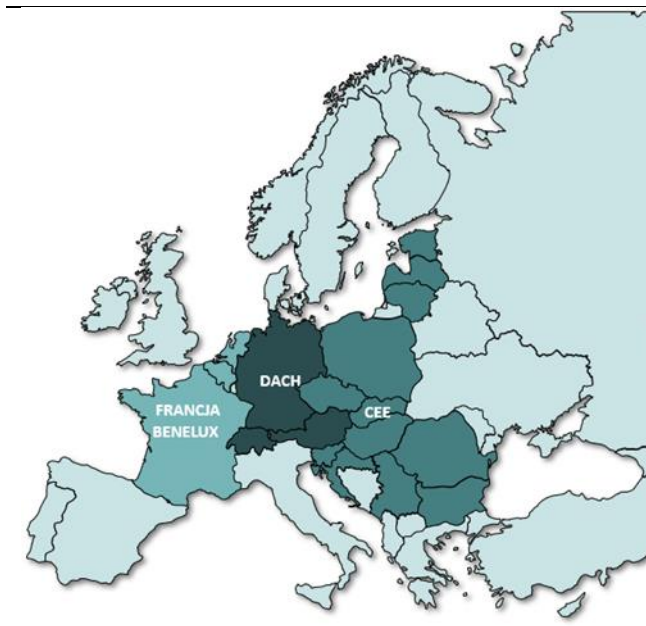
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów marki Abeba, Protektor oraz GROM w I półroczu 2023 roku oraz I półroczu 2022 roku, w podziale na obszary geograficzne, prezentuje poniższa tabela.

### PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I TOWARÓW WG GEOGRAFII ZA OKRES 01.01.2023 - 30.06.2023 I 01.01.2022 - 30.06.2022 ROKU

Region / Kraj	od 01.01.2023 do 30.06.2023	od 01.01.2022 do 30.06.2022	zmiana %
	w tys. PLN	w tys. PLN	
<b>DACH, w tym:</b>	<b>29 606</b>	<b>28 973</b>	<b>2,2%</b>
Niemcy	24 875	24 624	1,0%
Austria	2 741	2 304	19,0%
Szwajcaria	1 990	2 046	-2,7%
<b>CEE, w tym:</b>	<b>14 098</b>	<b>14 362</b>	<b>-1,8%</b>
Polska	9 679	9 867	-1,9%
Rumunia	1 345	1 234	9,0%
Słowenia	644	752	-14,3%
Węgry	748	717	4,4%
Kraje Bałtyckie	690	701	-1,6%
Pozostałe	991	1 091	-9,1%
<b>Francja</b>	<b>5 397</b>	<b>6 100</b>	<b>-11,5%</b>
<b>Benelux</b>	<b>1 379</b>	<b>1 268</b>	<b>8,7%</b>
<b>Wielka Brytania</b>	<b>415</b>	<b>553</b>	<b>-25,0%</b>
<b>Pozostałe</b>	<b>1 585</b>	<b>1 513</b>	<b>4,7%</b>
<b>Razem</b>	<b>52 480</b>	<b>52 769</b>	<b>-0,5%</b>

Głównym rynkiem geograficznym sprzedaży produktów i towarów Grupy są Niemcy, które w I połowie 2023 roku odpowiadały za 47,4% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży. Drugim pod względem wielkości rynkiem zbytu jest Polska, gdzie w analizowanym okresie Grupa zrealizowała 18,4% łącznych przychodów ze sprzedaży obuwia, masek oraz pozostałych akcesoriów. Francja jest trzecim największym rynkiem zbytu, który odpowiadał za 10,3% łącznej sprzedaży w I połowie 2023 roku.

Z perspektywy makroregionów geograficznych, kraje DACH (tj. Niemcy, Austria i Szwajcaria) w I połowie 2023 roku stanowiły 56,4% (+1,5 p.p. r/r) łącznych przychodów ze sprzedaży produktów i towarów marki Abeba, Protektor oraz GROM, region CEE odpowiadał za 26,9% (-0,4 p.p. r/r), natomiast Francja i kraje Benelux stanowiły 12,9% sprzedaży (-1,1 p.p. r/r).



#### DACH

- Główne rynki, na których Grupa Protektor realizuje sprzedaż.
- Kontrybucja w łącznej sprzedaży na poziomie 56,4% w I półroczu 2023 roku.
- Niemcy – największy rynek w Europie – stanowiły 47,4% skonsolidowanych przychodów w I półroczu 2023 roku.

#### CEE

- Drugi najważniejszy region dla Grupy Protektor.
- Kontrybucja w łącznej sprzedaży na poziomie 26,9% w I półroczu 2023 roku.
- Polska odpowiadała za 18,4% skonsolidowanych przychodów w I półroczu 2023 roku.

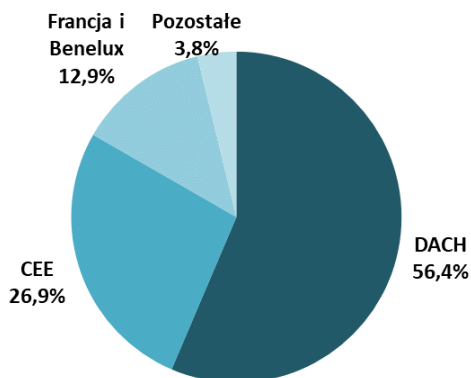
#### Francja i Benelux

- Udział regionu w przychodach ze sprzedaży Grupy Protektor wyniósł 12,9% w I półroczu 2023 roku.
- Francja – trzeci największy rynek w Europie – stanowiła 10,3% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2023 roku.

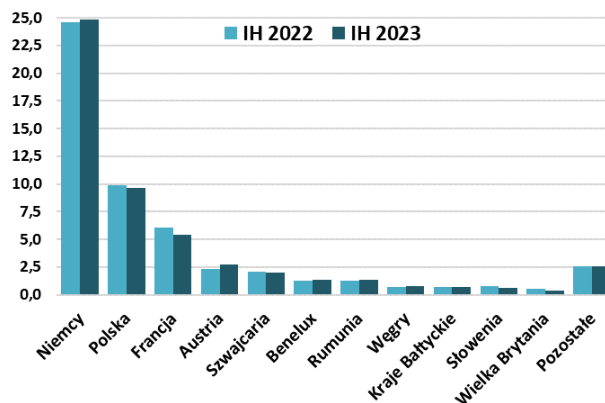
#### Pozostałe

- Pozostałe kraje odpowiadały za 3,8% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2023 roku., w tym UK stanowiła 0,8% skonsolidowanych przychodów w I półroczu 2023 roku.

STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG GEOGRAFII,  
[OBUWIE, MASKI, AKCESORIA]  
I PÓŁROCZE 2023 [UDZIAŁ %]



STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG GEOGRAFII,  
[OBUWIE, MASKI, AKCESORIA]  
I PÓŁROCZE 2023 VS I PÓŁROCZE 2022 [MLN PLN]



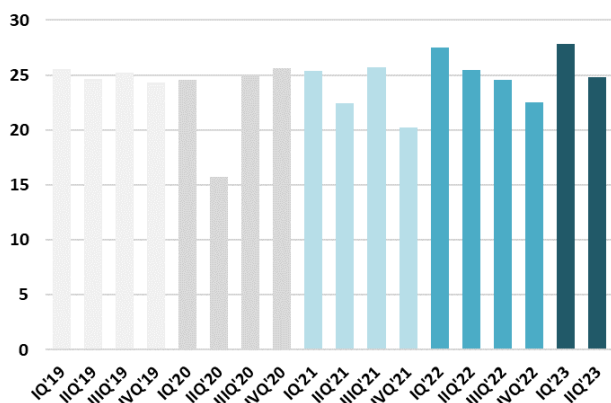
## Sezonowość sprzedaży

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

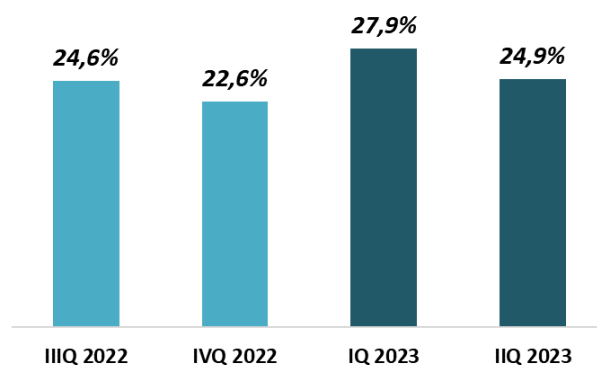
- liczba dni roboczych w danym okresie rozliczeniowym (np.: styczeń; maj, sierpień, grudzień),
- okres urlopowy (lipiec – wrzesień),
- okres wydatków budżetowych (np. IV kwartał),
- okres świąteczny (grudzień – styczeń, święta Wielkiej Nocy).

Dodatkowym czynnikiem, który wpłynął na wahania wielkości przychodów w poprzednich latach tj. w 2020 i 2021 roku była pandemia wirusa SARS-CoV-2, która charakteryzowała się sezonowymi wzrostami zachorowań. Wprowadzane lockdowny całych gospodarek spowodowały spadek aktywności gospodarczej i wahania po stronie popytu i podaży, ze względu na zaburzenia w łańcuchach dostaw.

HISTORYCZNA SEZONOWOŚĆ SPRZEDAŻY W LATACH 2019-2023,  
[MLN PLN]



SEZONOWOŚĆ SPRZEDAŻY W OSTATNICH CZTERECH KWARTAŁACH,  
[UDZIAŁ %]

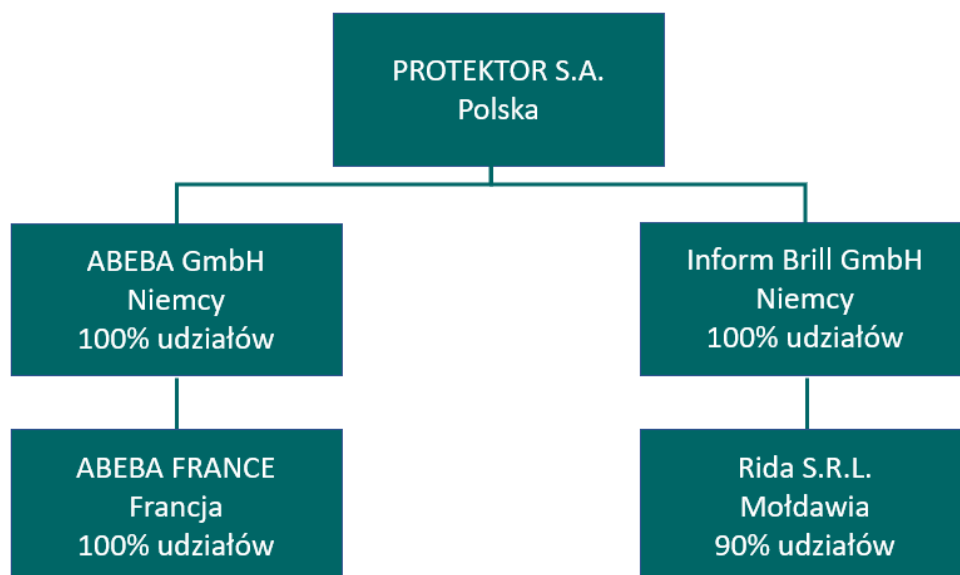


Grupa Kapitałowa Protektor kładzie nacisk na zwiększanie udziału obrotów wypracowanych na rynkach przemysłowych i usługowych, a także za pośrednictwem przetargów niewrażliwych na wahania koniunkturalne, co obecnie i w przyszłości ma spowodować dalszą stabilizację wyników finansowych Grupy.

## 1.2. STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ

### Jednostki objęte konsolidacją

Spółki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Protektor objęte konsolidacją metodą pełną na dzień 30 czerwca 2023 roku:



- PROTEKTOR S.A. - Jednostka Dominująca. PROTEKTOR S.A. jest jednocześnie jednostką dominującą najwyższego szczebla w Grupie Protektor.
- ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH z siedzibą w Sankt Ingbert, Niemcy, występująca jako jednostka zależna, wpisana do rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Saarbrücken pod nr HRB 32581. PROTEKTOR S.A. posiada 100% udziałów w ww. spółce. Data objęcia kontroli – maj 2007 roku. Podstawowym

przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż obuwia oraz części obuwia, wyrobów skórzanych i pokrewnych produktów.

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

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

### **Pozostałe jednostki powiązane**

---

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

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

---

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

## **1.3. NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA I DOKONANIA W I PÓŁROCZU 2023 ROKU**

W I półroczu 2023 roku Grupa odnotowała szereg zdarzeń o charakterze dokonań i niepowodzeń, które miały wpływ na działalność Grupy.

### **Istotne dokonania**

---

- Poprawa wyniku EBITDA o 0,7 mln PLN r/r, co stanowi 13,9% wzrost r/r.
- Wartość przepływów z działalności operacyjnej wyższa o 1,7 mln PLN r/r.
- Obniżenie kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu o 1,0 mln PLN r/r (-6,1% r/r).
- Przedłużenie umów kredytów w PROTEKTOR S.A. do czerwca 2024 roku.
- Wzrost sprzedaży produktów marki Protektor o 65% r/r.
- Rozwój kanału sprzedaży przetargowej. Wzrost sprzedaży o 1,5 mln PLN r/r (+735% r/r).

## Istotne niepowodzenia

---

- Spadek przychodów ze sprzedaży o 0,3 mln PLN r/r (-0,6% r/r).
- Opóźnienia w realizacji projektu obuwia CLOG (obuwie dedykowane do szpitali i branży farmaceutycznej).

## Zmiany w składzie Zarządu

---

W dniu **9 marca 2023 roku** Rada Nadzorcza dokonała zmian w składzie Zarządu PROTEKTOR S.A., o czym Emitent poinformował raportem bieżącym nr 3/2023. Pan Mariusz Drużyński został odwołany z Zarządu Spółki. Pan Tomasz Malicki został powołany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki oraz Pan Kamil Gajdziński został powołany do pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki na nową, trzyletnią wspólną kadencję, która wygaśnie z końcem 2026 roku.

## Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

---

W dniu **26 czerwca 2023 roku** Pan Dariusz Formela, Przewodniczący Rady Nadzorczej PROTEKTOR S.A., złożył rezygnację z pełnionej funkcji ze skutkiem na dzień 27 czerwca 2023 roku bez podania przyczyny rezygnacji (RB 9/2023).

W dniu **28 czerwca 2023 roku** Zwyczajne Walne Zgromadzenie PROTEKTOR S.A. powołało Pana Roberta Bednarskiego na Członka Rady Nadzorczej PROTEKTOR S.A. ze skutkiem na dzień 28 czerwca 2023 roku (RB 13/2023).

## Zawarcie istotnych umów

---

W dniu **25 kwietnia 2023 roku** Zarząd poinformował (RB 4/2023), że w przetargu nieograniczonym ogłoszonym przez Komendę Główną Straży Granicznej na realizację zamówienia pn.: „Dostawa obuwia do umundurowania wyjściowego, służbowego i polowego” dokonano wyboru oferty spółki PROTEKTOR jako najkorzystniejszej, w części dotyczącej dostawy:

- 720 par botków zimowych, z opcją zamówienia kolejnych 500 par – łączna wartość zamówienia wynosi 450 tys. PLN brutto, w tym wartość zamówienia podstawowego wynosi 266 tys. PLN brutto.
- 5 450 par półbutów służbowych, z opcją zamówienia kolejnych 1 500 par – łączna wartość zamówienia wynosi 2 334 tys. PLN brutto, w tym wartość zamówienia podstawowego wynosi 1 830 tys. PLN brutto.
- 1 365 par trzewików polowych, z opcją zamówienia kolejnych 935 par – łączna wartość zamówienia wynosi 919 tys. PLN brutto, w tym wartość zamówienia podstawowego wynosi 546 tys. PLN brutto.

Łączna wartość ww. zamówień wynosi 3 703 tys. PLN brutto, w tym wartość zamówień podstawowych wynosi 2 641 tys. PLN brutto. Termin realizacji zamówienia wynosi od 130 do 170 dni (w zależności od jego przedmiotu) od dnia podpisania umowy. W dniu **19 maja 2023 roku** Zarząd poinformował (RB 5/2023) o zawarciu umowy dot. ww. zamówienia z Komendą Główną Straży Granicznej.

W dniu **27 czerwca 2023 roku** Zarząd poinformował (RB 11/2023) o zawarciu z mBank S.A. aneksu do umowy ramowej dla linii wieloproduktowej. Na mocy aneksu, umowa została wydłużona do dnia 28 czerwca 2024 roku, a Bank, w ramach linii wieloproduktowej, udzielił Spółce PROTEKTOR finansowania do łącznej kwoty 2 025 tys. PLN w formie:

- kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 500 tys. PLN,
- linii na gwarancje w kwocie 1 525 tys. PLN.



Wysokość oprocentowania kredytu w rachunku bieżącym będzie oparta na stawce bazowej WIBOR ON plus marża Banku.

W ramach umowy wieloproduktowej PROTEKTOR S.A. zobowiązała się m.in. do:

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

W dniu **28 czerwca 2023 roku** Zarząd poinformował (RB 15/2023) o zawarciu z mBank S.A.:

1. Aneksu do umowy o elektroniczny kredyt na zapłatę zobowiązań (faktoring odwrotny). Na mocy aneksu, umowa została wydłużona do dnia 28 czerwca 2024 roku. Limit kwoty kredytu pozostał niezmienny i wynosi 2 500 tys. PLN. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, oparte na stawce bazowej WIBOR 1M dla PLN oraz EURIBOR 1M dla EUR plus marża Banku.
2. Aneksu do umowy ramowej określającej limit na gwarancje. Na mocy aneksu, okres korzystania przez PROTEKTOR S.A. z limitu na gwarancje został wydłużony do dnia 28 czerwca 2024 roku, zaś ostateczny termin ważności tych gwarancji został wydłużony do dnia 29 czerwca 2029 roku. Kwota finansowania w ramach umowy na gwarancje pozostała niezmienną i wynosi 500 tys. PLN.
3. Aneksu do umowy kredytu na finansowanie bieżącej działalności (kredyt odnawialny). Na mocy aneksu, umowa została wydłużona do dnia 28 czerwca 2024 roku. Kwota kredytu wynosi 7 300 tys. PLN. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, oparte na stawce bazowej WIBOR 1M plus marża Banku.

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

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

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

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

### **Pozostałe istotne wydarzenia**

---

W dniu **6 lutego 2023 roku** Zarząd Grupy Protektor poinformował (RB 2/2023) o rezygnacji z realizacji „Strategii Grupy Kapitałowej Protektor 2020-2023”, o przyjęciu której informował raportem bieżącym nr 17/2020 z dnia 18 czerwca 2020 roku.

W związku z prowadzonymi pracami nad budżetem na 2023 rok Zarząd dokonał rewizji podejścia strategicznego i przyjętych w Strategii 2020-2023 założeń dla Jednostki Dominującej i Grupy, w ramach której doszedł do wniosku, że realizacja ww. strategii w aktualnym otoczeniu rynkowym nie jest możliwa ani uzasadniona. Na dzień

przyjmowania Strategii 2020-2023 Grupa nie była w stanie obiektywnie przewidzieć czasu trwania i zakresu oddziaływania pandemii COVID-19, jak również tego, jak bardzo poważne konsekwencje gospodarcze i społeczne przyniesie. Dodatkowo Grupa nie mogła spodziewać się wybuchu wojny na Ukrainie. Oba wspomniane zdarzenia zdestabilizowały sytuację na światowych rynkach i zaburzyły pracę globalnych łańcuchów dostaw (m.in. w zakresie cen oraz dostępności towarów i materiałów). Efekt zaistniałych zdarzeń jest dla Jednostki Dominującej i Grupy wielowymiarowy. Wybuch konfliktu i prowadzone działania wojenne wprowadziły poważny stan niepewności co do bezpieczeństwa produkcji realizowanej przez zależny od Spółki podmiot na terytorium Naddniestrza, tj. autonomicznego regionu Mołdawii istotnie powiązanego gospodarczo i politycznie z Rosją. Nie bez znaczenia pozostaje również niespotykany w poprzedniej dekadzie wzrost cen towarów i usług, a także kosztów pracy (w tym w związku z presją płacową związaną zarówno z inflacją jak i wzrostem minimalnego wynagrodzenia za pracę). W związku z występującą inflacją wzrosły także stopy procentowe, powodując wzrost kosztów obsługi finansowania zewnętrznego.

Mając powyższe na względzie, w ocenie Zarządu Grupy realizacja Strategii 2020-2023 w aktualnym otoczeniu rynkowym, odbiegającym znacznie od przyjętego w pierwotnych założeniach do Strategii, nie jest możliwa. W związku z tym Zarząd postanowił podjąć uchwałę o jej uchyleniu.

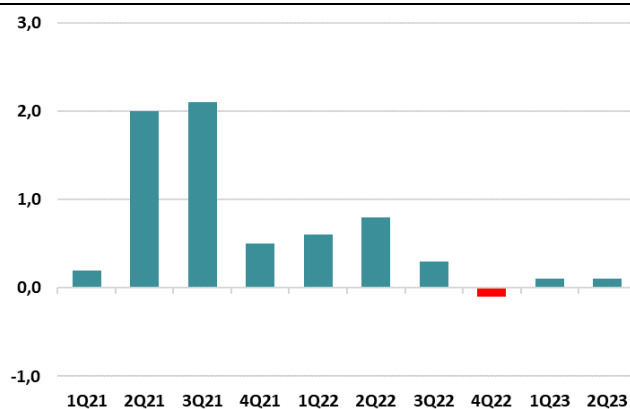
## 2. Czynniki wpływające na działalność Grupy

### 2.1. OTOCZENIE MAKROEKONOMICZNE

Wyniki Grupy Kapitałowej Protektor są silnie powiązane z sytuacją makroekonomiczną największych gospodarek europejskich, które są głównymi rynkami zbytu Grupy: Europy Zachodniej (70% przychodów ze sprzedaży, w tym 47% na rynku niemieckim) oraz Europy Środkowo-Wschodniej (18% na rynku polskim oraz 8% na pozostałych rynkach). Poziom aktywności gospodarek, mierzony dynamiką PKB oraz indeksami obrazującymi klimat biznesowy, przekłada się na wzrosty lub spadki popytu na obuwie zawodowe, który generowany jest przez firmy z sektorów przemysłowego i usługowego. W roku 2023 na wynikach finansowych Grupy zaważyły utrzymujące się niekorzystne zjawiska makroekonomiczne, które miały znaczący wpływ na relację poziomu kosztów do przychodów Grupy, a także niekorzystnie oddziaływały na popyt z sektora produkcyjnego i usługowego.

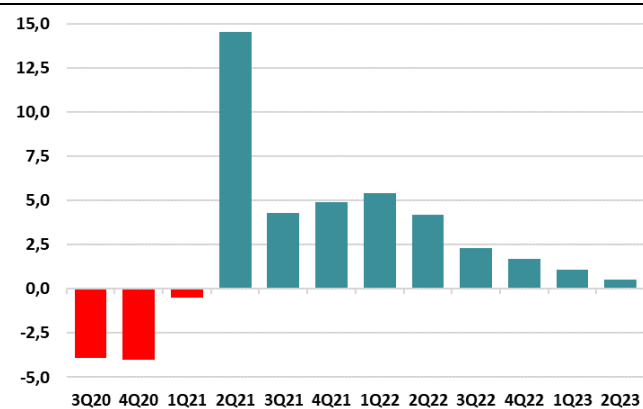
W I półroczu 2023 roku w dalszym ciągu obserwowane było spowolnienie gospodarcze w gospodarkach krajów Unii Europejskiej, w tym w Niemczech i Polsce. Dynamika wzrostu PKB strefy euro malała zarówno w ujęciu kwartału do kwartału, jak i w porównaniu do kwartału roku poprzedzającego. W strefie euro wzrost PKB w ujęciu kwartalnym (kw/kw-1) wyniósł w obu kwartałach roku 2023 jedynie +0,1%, podczas gdy w Niemczech był to odpowiednio spadek -0,1% i prognozowane 0%. W Polsce dynamika wzrostu PKB wyniosła +1,6% i -2,2% (kw/kw-1). Dynamika wzrostu PKB w stosunku do kwartałów roku poprzedzającego (kw/kw-4) w strefie euro wynosiła odpowiednio +1,1% oraz +0,5%, podczas gdy w Niemczech i Polsce dynamika była ujemna: -0,3% oraz -0,1% w Niemczech, -0,6% i -1,4% w Polsce.

TEMPO WZROSTU PKB W STREFIE EURO (% , kw./kw-1.)



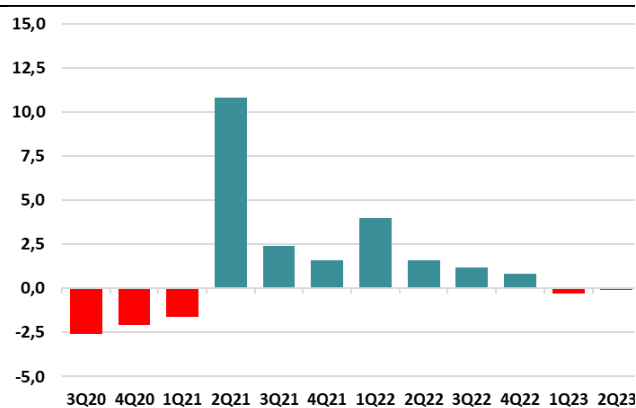
Źródło: Eurostat

TEMPO WZROSTU PKB W STREFIE EURO (% , kw./kw-4.)



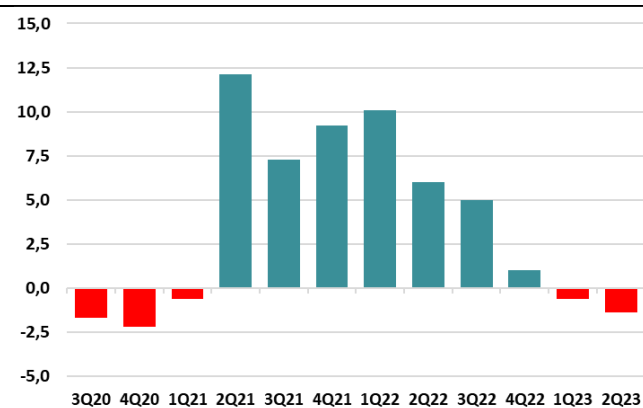
Źródło: Eurostat

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



Źródło: Eurostat

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



Źródło: Eurostat

Wyhamowania popytu spowodowane było wysokimi cenami energii, niepewnością związaną z przyszłą sytuacją gospodarczą, a także możliwym ryzykiem eskalacji wojny na Ukrainie. W I połowie 2023 roku wciąż rosnącą inflację charakteryzowała malejąca dynamika wzrostu, jednak nie stanowiło to impulsu do zmiany strategii wśród przedsiębiorstw, które koncentrowały się w większym stopniu na przetrwaniu niż rozwoju, realizując politykę ograniczania wydatków.

Komisja Europejska we wrześniowych prognozach przewiduje wzrost PKB w roku 2023 dla strefy euro +0,8% i Polski +0,5% oraz spadek dla Niemiec -0,5%. Rok 2024 powinien przynieść wzrost w strefie euro +1,4% oraz dla Polski +2,7%. W przyszłym roku również niemiecka gospodarka ma wrócić na ścieżkę wzrostu, ale jest to spodziewany wzrost jedynie na poziomie +1,1%.

Sytuacja gospodarcza ma swoje odzwierciedlenie w nastrojach przedsiębiorców, które w niemieckiej gospodarce pozostają słabe. Indeks klimatu biznesowego Ifo spadł we wrześniu do 85,7 punktów (po 85,8 punktach w sierpniu, dane wyrównane sezonowo), co wskazuje na dalsze obniżenie się nastrojów. Niemiecka gospodarka doświadcza stagnacji, obserwowana jest redukcja zamówień, firmy rozważają zwolnienia pracowników. Wskaźnik wskazuje na pogorszenie klimatu biznesowego szczególnie w sektorze usług, a także w sektorze budownictwa, gdzie odczyt jest najniższy od 2009 roku. Indeks PMI w strefie euro w sierpniu wyniósł 42,7 pkt, a w Niemczech jedynie 38,8 pkt, co stanowi najniższy poziom od zamrożenia działalności gospodarczej w czasie pandemii. Wskazuje to na ryzyko wystąpienia recesji w Niemczech w drugiej połowie 2023 roku. Oprócz wysokich cen energii, firmy wskazują na dodatkowe przeszkody, takie jak brak wyspecjalizowanej siły roboczej, nadmierną biurokrację, wysokie podatki oraz niedopasowaną infrastrukturę, w tym opóźnienia w procesie cyfryzacji. Dodatkowym czynnikiem jest starzejące się społeczeństwo. W Polsce indeks PMI dla przemysłu wyniósł w sierpniu 43,1 pkt wobec 43,5 pkt w lipcu, a sam raport wskazuje na głęboki spadek koniunktury w sektorze przemysłowym. Ogólny wskaźnik Indeksu PMI dla Polski obniżył się w sierpniu do 43,5 pkt, podczas gdy w lipcu wynosił on 45,1 pkt. Jako główne przyczyny spadku odnotowano spadki wielkości produkcji, liczby nowych zamówień, poziomu zatrudnienia i poziomu zakupów, a 12-miesięczna prognoza była jak dotąd najśłabsza w 2023 roku.

## 2.2. RYNEK OBUWIA OCHRONNEGO W EUROPIE ZACHODNIEJ

Europejski rynek obuwia ochronnego na przestrzeni ostatnich lat charakteryzuje stabilność, pomimo że w tym okresie wszystkie kraje regionu doświadczyły znaczących strat w liczbie osób zatrudnionych w sektorze produkcyjnym. W obliczu negatywnych trendów rynek ten wewnątrz ulegał znacznym przemianom, jednak poziom sprzedaży pozostawał na istotnie niezmiennym poziomie, głównie za sprawą konsekwentnego stosowania przepisów Bezpieczeństwa i Higieny Pracy. Kolejnym czynnikiem stabilizującym popyt na obuwie ochronne jest rosnące zainteresowanie oraz większa świadomość kadry zarządzającej dot. zasad BHP w gospodarkach wschodzących. Stabilność rynku wynika również z faktu, że spadkom aktywności gospodarczej sektora przemysłowego towarzyszy wzrost potencjału w innych sektorach: obecnie obserwuje się wzmożone zainteresowanie obuwiami ochronnymi w branżach handlu detalicznego oraz logistyce. Wewnątrz samego rynku obuwia ochronnego i zawodowego obserwowane są przemiany polegające na przyspieszeniu procesów koncentracji wśród producentów PPE, zarówno w drodze przejęć jak i upadłości. Na rynku pozycję umacniają firmy duże, posiadające w swoim portfolio produkty dedykowane dla segmentów wzrostowych, a także niewrażliwych na wahania koniunkturalne. Są one w stanie zaoferować konkurencyjną cenę oraz nowoczesny design i wysoką jakość produktu, co jest przejawem kolejnego trendu – podejścia do obuwia ochronnego jako do czynnika motywacyjnego dla pracowników. Kolejnym trendem obserwowanym na rynku obuwia ochronnego jest podział geograficzny na makroregiony różniące się pod względem kryteriów branż pod uwagę przy wyborze produktu – kierowanie się jakością lub ceną. Zmiany w obszarze handlu oraz dystrybucji wskazują na wzmocnienie przewagi konkurencyjnej przedsiębiorstw wykorzystujących profesjonalne pozycjonowanie, ponadregionalnych

partnerów dystrybucyjnych, a także sprzedaż internetową. Coraz większą rolę odgrywają alternatywne kanały komunikacji i dotarcia do odbiorcy kosztem tradycyjnych form kontaktów przedstawicieli handlowych z klientem.

Szczegóły dotyczące opisanych powyżej trendów znajdują się w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Protektor i PROTEKTOR S.A. za 2022 rok opublikowanym dnia 28 kwietnia 2023 roku.

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

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

---

W I półroczu 2023 roku Zarząd Grupy na bieżąco analizował przebieg działań wojennych na terenie Ukrainy. Ze szczególną uwagą monitorowane były zdarzenia powiązane z sytuacją geopolityczną Mołdawii oraz Naddniestrzańskiej Republiki Mołdawskiej.

Na terenie Naddniestrza zlokalizowane są dwie fabryki, w których realizowana jest produkcja obuwia dla Grupy Protektor. W I półroczu 2023 roku przychody ze sprzedaży obuwia produkowanego przez mołdawskie fabryki wyniosły 40,6 mln PLN i stanowiły 77% obrotów Grupy. Na dzień 30 czerwca 2023 roku Grupa posiadała udziały w spółce Rida o wartości 3,6 mln PLN, natomiast zobowiązania spółek Grupy wobec spółki Rida wynosiły 2,2 mln PLN. Na dzień bilansowy Grupa posiadała również aktywo w postaci przyszłych rabatów na produkcję obuwia w spółce Terri-Pa wycenione na dzień 30 czerwca 2023 roku na kwotę 1,1 mln PLN.

W odniesieniu do rozwoju sytuacji w Mołdawii oraz Naddniestrzańskiej Republice Mołdawskiej Zarząd przeanalizował różne scenariusze, w efekcie czego zdefiniowany został plan działań mający na celu zabezpieczenie interesów Grupy. Jego główny cel to zduplikowanie oprzyrządowania dla obuwia produkowanego w fabryce Rida, aby możliwe było podjęcie produkcji kluczowych modeli w fabryce w Lublinie. Szczegóły dotyczące planu, podejmowanych działań i stopnia ich realizacji zostały szerzej przedstawione w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Protektor i PROTEKTOR S.A. za rok 2022.

W świetle zdarzeń mających miejsce w I półroczu 2023 roku oraz bieżących informacji napływających z tego regionu, a w szczególności incydentów ingerencji służb Federacji Rosyjskiej mających na celu destabilizację sytuacji politycznej w Mołdawii i Naddniestrzańskiej Republice Mołdawskiej, Zarząd określa ryzyko dotyczące eskalacji konfliktu w Naddniestrzu jako wysokie. Włączenie tego regionu w oś konfliktu zbrojnego mogłoby utrudnić lub całkowicie uniemożliwić wymianę gospodarczą pomiędzy podmiotami zlokalizowanymi w Mołdawii (Naddniestrzu) i w Europie Zachodniej. Nie można wykluczyć również działań o charakterze nacjonalizowania podmiotów z kapitałem zachodnim, co oznaczałoby utratę kontroli nad spółką zależną Rida.

Analiza pozostałych czynników ryzyka pozostających w związku z konfliktem zbrojnym na Ukrainie, w tym wrażliwość popytu na obuwie ofertowane przez Grupę oraz perspektywy dotyczące osiągnięcia oczekiwanych wyników finansowych, została przedstawiona w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Protektor i PROTEKTOR S.A. za rok 2022 i na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania Zarządu z działalności za I półrocze 2023 roku pozostaje aktualna.

W ocenie Zarządu na dzień publikacji sprawozdania nie zachodzi ryzyko braku kontynuacji działalności Grupy w kontekście działań wojennych na Ukrainie. Zarząd Grupy pozostaje w bezpośrednim kontakcie z kierownictwem spółek naddniestrzańskich i na bieżąco analizuje spływające informacje, aby szybko i skutecznie podejmować działania będące odpowiedzią na zmieniającą się sytuację.

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

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

W związku z trwającą wojną na Ukrainie analizy w obszarze kluczowych składników aktywów dokonane w Grupie na dzień 30 czerwca 2023 roku zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów” nie dostarczyły przesłanek wskazujących na istotne ryzyko utraty wartości aktywów i ich wpływu na przyszłe szacowane przepływy pieniężne.

W związku z powyższym wielkość odpisów z tytułu utraty wartości aktywów nie uległa zmianie.

### **Ocena sytuacji kredytowej**

Grupa przeprowadziła analizę wpływu wojny na poziom ryzyka kredytowego, na które jest narażona ze strony kontrahentów. Na dzień 30 czerwca 2023 roku 86% ogółu należności stanowiły należności z nieprzekroczonym terminem płatności. Na dzień publikacji niniejszego raportu nie zaobserwowano znaczącego pogorszenia się spłacalności, zwiększenia ilości upadłości bądź restrukturyzacji wśród klientów Grupy.

Zważywszy na brak zaangażowania na rynku rosyjskim i białoruskim Zarząd spodziewa się, że spłacalność należności wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2023 roku pozostanie na niezmiennym istotnie poziomie. W związku z powyższym na chwilę obecną w założeniach przyjętych do modeli szacowania i kalkulacji strat kredytowych zgodnie z MSSF 9 nie dokonywano zmian.

### **Sytuacja płynnościowa**

Na dzień bilansowy oraz na moment zatwierdzenia niniejszego raportu do publikacji sytuację finansową Grupy można określić jako stabilną.

Zarząd ocenia, że Grupa posiada wystarczające źródła finansowania do kontynuowania działalności operacyjnej, realizacji wcześniej zaplanowanych projektów rozwojowych oraz inwestycyjnych. Spółka Protektor ma podpisaną umowę z mBank S.A. o elastyczny kredyt odnawialny w wysokości 7 300 tys. PLN oraz umowę o elektroniczny kredyt na spłatę zobowiązań (faktoring odwrotny) na kwotę 2 500 tys. PLN. Ponadto Spółka Protektor korzysta z linii wieloproduktowej (kredyt w rachunku bieżącym, gwarancje i akredytywy) do łącznej kwoty 2 025 tys. PLN oraz z linii gwarancyjnych do łącznej kwoty 500 tys. PLN. Spółka Abeba posiada kredyt z limitem do wykorzystania na kwotę 1 900 tys. EUR.

Dodatkowo po dniu bilansowym Spółka Protektor podpisała umowę kredytu obrotowego w kwocie 1 500 tys. PLN na finansowanie realizacji kontraktu ze Strażą Graniczną w ramach wygranego przetargu.

Na chwilę obecną Zarząd nie przewiduje ryzyka związanego z nieterminowym wywiązywaniem się z umów kredytowych bądź innych umów o finansowanie.

### **Inne szacunki księgowe**

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

## **2.4. RYZYKA DZIAŁALNOŚCI**

Zarządzanie ryzykiem w Grupie Protektor obejmuje monitorowanie, kontrolę i podejmowanie działań korygujących w obszarach ryzyka finansowego oraz operacyjnego. Ryzyko finansowe jest pochodną posiadanych instrumentów finansowych, które w przypadku Emitenta stanowią kredyty bankowe, faktoring, umowy leasingu oraz środki pieniężne, a także należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, powstające bezpośrednio w toku prowadzonej działalności gospodarczej. Zdefiniowane grupy ryzyka w obszarze instrumentów finansowych to ryzyko kredytowe, ryzyko zmiany kursów walutowych, ryzyko zmiany stopy procentowej oraz ryzyko związane

z utratą płynności. Ze względu na prowadzenie działalności w dynamicznie zmieniającym się otoczeniu gospodarczym, a także uwzględniając specyfikę branży oraz rodzaj prowadzonej działalności, Zarząd Grupy zdefiniował szereg ryzyk operacyjnych i zagrożeń, które są przedmiotem prowadzonej polityki, mającej na celu uniknięcie bądź ograniczenie ewentualnych strat oraz zwiększenie przychodów i marży przedsiębiorstwa. Na działalność Grupy wpływ mają również ryzyka o nietypowym charakterze, trudne lub niemożliwe do przewidzenia, które są przedmiotem odrębnej analizy w punkcie 2.3. „WPŁYW ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY” niniejszego sprawozdania.

## Ryzyko kredytowe

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

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

### POZYCJE AKTYWÓW BIEŻĄCYCH NA DZIEŃ 30.06.2023 I 31.12.2022 ROKU

Wyszczególnienie	na dzień 30.06.2023	na dzień 31.12.2022
Należności handlowe	11 095	6 274
Należności pozostałe	1 880	2 326
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 495	2 369

### ANALIZA TERMINÓW ZAPADALNOŚCI AKTYWÓW FINANSOWYCH NA DZIEŃ 30.06.2023 I 31.12.2022 ROKU

Wyszczególnienie	Wartość księgowa	na dzień 30.06.2023, w tym:			Wartość księgowa	na dzień 31.12.2022, w tym:		
		< 1 miesiąc	1 - 3 miesiące	1 rok >		< 1 miesiąc	1 - 3 miesiące	1 rok >
Środki pieniężne w kasie	6	6	-	-	18	18	-	-
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	2 479	2 479	-	-	2 325	2 325	-	-
Inne	10	10	-	-	26	26	-	-
<b>Razem</b>	<b>2 495</b>	<b>2 495</b>	-	-	<b>2 369</b>	<b>2 369</b>	-	-

### STRUKTURA WIEKOWA NALEŻNOŚCI NA DZIEŃ 30.06.2023

Wyszczególnienie	Wartość brutto 30.06.2023	Odpis aktualizujący 30.06.2023	Wartość netto 30.06.2023
Niewymagalne	11 129	-	11 129
Przeterminowane od 0 do 30 dni	1 255	-	1 255
Przeterminowane od 31 do 90 dni	425	-	425
Przeterminowane od 91 do 180 dni	114	-	114
Przeterminowane od 181 do 365 dni	33	-	33
Przeterminowane powyżej 1 roku	18	-	18
<b>SUMA</b>	<b>12 975</b>	-	<b>12 975</b>

**STRUKTURA WIEKOWA NALEŻNOŚCI NA DZIEŃ 31.12.2022 ROKU**

Wyszczególnienie	Wartość brutto 31.12.2022	Odpis aktualizujący 31.12.2022	Wartość netto 31.12.2022
Niewymagalne	6 939	-	6 939
Przeterminowane od 0 do 30 dni	1 010	-	1 010
Przeterminowane od 31 do 90 dni	306	-	306
Przeterminowane od 91 do 180 dni	80	-	80
Przeterminowane od 181 do 365 dni	143	-	143
Przeterminowane powyżej 1 roku	122	-	122
<b>SUMA</b>	<b>8 600</b>	<b>-</b>	<b>8 600</b>

**STRUKTURA WIEKOWA ZOBOWIĄZAŃ NA DZIEŃ 30.06.2023 I 31.12.2022 ROKU**

Wyszczególnienie	Wartość brutto 30.06.2023	Wartość brutto 31.12.2022
Niewymagalne	11 415	9 552
Przeterminowane od 0 do 30 dni	1 207	2 580
Przeterminowane od 31 do 90 dni	1 248	884
Przeterminowane od 91 do 180 dni	511	1 529
Przeterminowane od 181 do 365 dni	420	788
Przeterminowane powyżej 1 roku	117	283
<b>SUMA</b>	<b>14 919</b>	<b>15 616</b>

**Ryzyko zmiany stopy procentowej**

Spółki należące do Grupy Kapitałowej posiadają zobowiązania z tytułu kredytów, faktoringu oraz leasingów, dla których odsetki liczone są na bazie zmiennej stopy procentowej. Ryzyko zmiany stopy procentowej nie obejmuje zobowiązań Grupy z tytułu wynajmu hali oraz budynków biurowych, a także części leasingowanych pojazdów oraz sprzętu biurowego, w przypadku których stopa procentowa jest stała. Na dzień 30 czerwca 2023 roku zobowiązania z tytułu kredytów, faktoringu oraz leasingów, dla których odsetki naliczane były zmienną stopą procentową, stanowiły 74% ogółu wartości zobowiązań finansowych. Ich wrażliwość na zmianę oprocentowania prezentuje poniższa tabela:

**RYZYKO ZMIANY STOPY PROCENTOWEJ NA DZIEŃ 30.06.2023 ROKU**

Zmiana oprocentowania kredytów, faktoringu i leasingów	-5,00%	-1,00%	0,00%	1,00%	5,00%
Zmiana kosztów odsetek	(1 071)	(214)	-	214	1 071

Kwoty ujemne wykazane w tabeli wskazują na zmniejszenie kosztów i w konsekwencji powiększają wynik netto, kwoty dodatnie mają ujemny wpływ na wynik netto Grupy. Zadłużenie z tytułu kredytów, faktoringu oraz umów leasingu przyjęte zostało na stałym poziomie, zgodnie ze stanem na 30 czerwca 2023 roku. W kalkulacji nie uwzględniono zmiany kosztu pieniądza w czasie.

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

**Ryzyko zmiany kursów walutowych**

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



W I półroczu 2023 roku spółki Grupy nie były stroną kontraktu walutowego ani nie zabezpieczały się przed ryzykiem walutowym poprzez żadne instrumenty finansowe.

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

**RYZIKO WALUTOWE DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR NA DZIEŃ 30.06.2023 ROKU**

Wyszczególnienie	Aktywa walutowe	Zmiana kursów +5%	Wpływ brutto na wynik	Zmiana kursów -5%	Wpływ brutto na wynik
Aktywa walutowe wyrażone w tys. EUR	2 304				
Aktywa walutowe wyrażone w tys. USD	3				
Aktywa walutowe wyrażone w tys. PRB*	312				
Aktywa walutowe wyrażone w walutach obcych po przeliczeniu na tys. PLN	10 337	10 854	517	9 819	(517)
<b>Łączny efekt wzrostu kursów</b>			<b>517</b>		<b>(517)</b>
<b>Efekt podatkowy 19%</b>			<b>99</b>		<b>(99)</b>
<b>Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)</b>			<b>418</b>		<b>(418)</b>

\*rubel naddniestrzański

Wyszczególnienie	Zobowiązania walutowe	Zmiana kursów +5%	Wpływ brutto na wynik	Zmiana kursów -5%	Wpływ brutto na wynik
Zobowiązania walutowe wyrażone w tys. EUR	3 083				
Zobowiązania walutowe wyrażone w tys. USD	2				
Zobowiązania walutowe wyrażone w tys. PRB*	2 737				
Zobowiązania walutowe wyrażone w walutach obcych po przeliczeniu na tys. PLN	14 368	15 087	(719)	13 650	719
<b>Łączny efekt wzrostu kursów</b>			<b>(719)</b>		<b>719</b>
<b>Efekt podatkowy 19%</b>			<b>(137)</b>		<b>137</b>
<b>Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)</b>			<b>(582)</b>		<b>582</b>

\*rubel naddniestrzański

**RYZIKO ZWIĄZANE Z OSIĄGANYM WYNIKIEM GRUPY ZA OKRES 01.01.2023 – 30.06.2023 ROKU**

Wyszczególnienie	Zysk/strata netto	Zmiana kursów +5%	Wpływ brutto na wynik	Zmiana kursów -5%	Wpływ brutto na wynik
Zysk (strata) netto wyrażona w tys. EUR	771				
Zysk (strata) netto wyrażony w tys. EUR po przeliczeniu na tys. PLN	3 558	3 737	179	3 380	(179)
<b>Łączny efekt wzrostu kursów</b>			<b>179</b>		<b>(179)</b>
<b>Efekt podatkowy 19%</b>			<b>34</b>		<b>(34)</b>
<b>Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)</b>			<b>145</b>		<b>(145)</b>

## Ryzyko utraty płynności finansowej

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

Grupa utrzymuje równowagę pomiędzy ciągłością, elastycznością i kosztem finansowania poprzez korzystanie z różnych źródeł finansowania, które pozwalają na zarządzanie ryzykiem płynności i skutecznie minimalizują negatywne skutki jego materializacji.

W celu ograniczenia ryzyka związanego z płynnością, stosowane są następujące środki:

- bieżące monitorowanie płynności,
- monitorowanie i optymalizacja poziomu kapitału obrotowego,
- dostosowanie poziomu i harmonogramu nakładów inwestycyjnych,
- monitorowanie wykonania zobowiązań wynikających z warunków umów dotyczących zadłużenia.

Zarząd ocenia, że posiada wystarczające źródła finansowania do realizacji wcześniej zaplanowanych projektów rozwojowych oraz inwestycyjnych w ramach Grupy. PROTEKTOR S.A. posiada w mBank umowę o elastyczny kredyt odnawialny w wysokości 7 300 tys. PLN przeznaczony na finansowanie bieżącej działalności. Dodatkowo zawarta jest także umowa o elektroniczny kredyt na zapłatę zobowiązań do wysokości 2 500 tys. PLN, który może być wykorzystywany na spłatę zobowiązań wobec dostawców. Ponadto Jednostka Dominująca korzysta z linii wieloproduktowej (kredyt w rachunku bieżącym, gwarancje i akredytywy) do łącznej kwoty 2 025 tys. PLN oraz z linii gwarancyjnych do łącznej kwoty 500 tys. PLN. Na dzień 30 czerwca 2023 roku spółka ABEBA posiadała w rachunku bieżącym linię kredytową do równowartości 1 900 tys. EUR oraz spółka Abeba-France posiadała możliwość zaciągnięcia kredytu w rachunku do kwoty 100 tys. EUR.

Dodatkowo po dniu bilansowym Spółka Protektor podpisała umowę kredytu obrotowego w kwocie 1 500 tys. PLN na finansowanie realizacji kontraktu ze Strażą Graniczną w ramach wygranego przetargu.

Na chwilę obecną spółki Grupy nie identyfikują ryzyka związanego z nieterminowym wywiązywaniem się z umów kredytowych bądź innych umów o finansowanie.

## Ryzyko związane z dostawami materiałów i surowców do produkcji

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

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

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

Spółki z Grupy systematycznie poszerzają kontakty z nowymi potencjalnymi dostawcami, jednocześnie pogłębiając relacje z dotychczasowymi partnerami. Od 2021 roku trwają prace polegające na systematycznym zwiększeniu liczby certyfikatów dla kluczowych modeli obuwia, dzięki czemu komponenty do produkcji mogą zostać zakupione od większej liczby firm, zgodnie z uzyskanymi atestami. Daje to pracownikom pionu zakupów

Grupy podwyższoną elastyczność w wyborze dostawców i zapewnia wyższy poziom bezpieczeństwa kontynuacji dostaw, niż miało to miejsce w latach poprzednich.

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

---

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

W I półroczu 2023 roku udział procentowy obrotów z największym klientem detalicznym nie przekroczył 10% skonsolidowanej kwoty przychodów ze sprzedaży.

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

---

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

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

---

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

W tym miejscu Zarząd pragnie wskazać, że działalność Grupy Kapitałowej w Niemczech jest przedmiotem audytów podatkowych Niemieckiego Urzędu Skarbowego. Kontrole podatkowe w Niemczech przeprowadzane są w cyklu 3 letnim. Kontrola obejmująca lata podatkowe 2015-2017 zakończyła się w kwietniu 2023 roku. W efekcie przeprowadzonej kontroli został dokonany zwrot podatku w kwocie 270 tys. zł.

### **Ryzyko ogólnoeconomiczne i polityczne**

---

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

Obecnie ryzyko geopolityczne definiowane jest w kontekście agresji Federacji Rosyjskiej na teren Ukrainy. Implikacjami konfliktu zbrojnego jest destabilizacja na rynku surowców energetycznych, co przyczynia się do dalszego wzrostu inflacji, rosnących kosztów prowadzenia działalności gospodarczej, wysokich stóp procentowych, a także ryzyka wystąpienia zakłóceń w łańcuchach dostaw. Dodatkowo przedsiębiorstwa narażone są na konsekwencje sankcji gospodarczych, finansowych oraz restrykcji nakładanych przez społeczność międzynarodową na Federację Rosyjską oraz jej obywateli. Szczególnym utrudnieniem mogą być sankcje wobec rosyjskich oraz białoruskich banków, instytucji finansowych, a także na określone transakcje gospodarcze. Działania odwetowe nakładane przez Rosję destabilizują sytuację na rynkach finansowych, co w konsekwencji może doprowadzić do kryzysu surowcowego, żywnościowego, a nawet do globalnej recesji gospodarczej.

W kontekście wybuchu wojny na Ukrainie ważną pozostaje kwestia eskalacji konfliktu zbrojnego na inne tereny. Dla Grupy Protektor kluczowe jest zachowanie suwerenności przez Republikę Mołdawii oraz tereny Naddniestrza, gdzie zlokalizowana jest jedna ze spółek zależnych Emitenta. W przypadku włączenia Naddniestrza w oś konfliktu

zbrojnego, istnieje ryzyko nałożenia sankcji gospodarczych oraz finansowych, co może negatywnie wpłynąć lub całkowicie uniemożliwić wymianę handlową pomiędzy obszarem Naddniestrza a krajami Europy Zachodniej.

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

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

### **Czynniki pozytywne**

---

- Przebudowa struktury kolekcji dla marki Protektor, Abeba i GROM. Odświeżenie wizerunku marek własnych, sukcesywne wprowadzanie nowych produktów na rynek.
- Intensyfikacja działań marketingowych oraz sprzedażowych w obrębie sektora HoReCa i sektora przemysłowego produkcji gastronomicznej, do których dedykowane są nowe linie obuwia FOOD TRAX oraz ACTIVE.
- Zwiększenie aktywności w obszarze przetargów, co skutkowało podpisaniem kontraktów na dostawę obuwia m.in. dla Policji, Straży Granicznej, Wojska, Izby Celno-Skarbowej i firm prywatnych, a w konsekwencji wygeneruje dodatkowe przychody w Grupie, które pozostaną niezależne od wahań koniunktury. Na moment publikacji niniejszego sprawozdania maksymalna wartość wygranych przetargów do realizacji w latach 2023-2025 wynosi 33 mln PLN netto.
- Znaczny wzrost cen transportu kontenerów z Azji oraz zakłócenia ciągłości dostaw tańszych odpowiedników obuwia ochronnego i zawodowego, co przełoży się na wzrost popytu na obuwie oferowane przez regionalnych producentów.
- Koncentracja rynku obuwia ochronnego i jego dominacja przez kilku głównych graczy stanowi szansę dla producentów oferujących nowe modele o wysokiej jakości i konkurencyjnej cenie, wyróżniające się na tle rynku przesyconego jednolitą ofertą.
- Interwencjonizm gospodarczy, który może mieć wpływ na wielkość realizacji projektów infrastrukturalnych, a w konsekwencji na zwiększony popyt na obuwie dla segmentu budownictwa. Grupa posiada w swojej ofercie sprzedaży nowe obuwie dedykowane do tej branży: linia CONSTRUCT i CRAFT.
- Udział w zagranicznych i krajowych przetargach publicznych, co stało się możliwe dzięki posiadaniu w ofercie obuwia specjalistycznego spełniającego kryteria stawiane przez zagraniczne podmioty.
- Rozwój sprzedaży e-commerce na kolejnych rynkach oraz dalsza ekspansja sprzedaży w nowoczesnych kanałach dystrybucji.
- Realizacja kolejnych etapów wdrożenia programu ERP dla całej Grupy, co przełoży się na wzrost efektywności zarządzania Organizacją.
- Wdrożenie nowego schematu produkcyjnego celem optymalizacji kosztowej produkcji i uelastycznienia procesu (lokalizacja etapów produkcji na podstawie pracochłonności oraz bliskości rynków zbytu).
- Podpisana w 2021 roku umowa o współpracy w zakresie rozwoju produktu (obuwie inteligentne) z firmą Softgent Sp. z o.o., która stanowi ważny element rozwoju portfolio Grupy.

## Czynniki negatywne

---

- Negatywne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym, takie jak inflacja i towarzyszący jej wzrost stóp procentowych, a także ogólny kryzys na rynkach surowcowych, będące implikacją prowadzonych działań wojennych na Ukrainie przez Federację Rosyjską oraz pandemii COVID-19.
- Wzrost kosztu opracowania oprzyrządowania do produkcji, wzrost kosztów pracy, energii elektrycznej oraz wzrost kosztów transportu przy znaczącym wzroście cen paliw.
- Zmienność kursów walutowych, które wpływają na wysokość przychodów ze sprzedaży i kosztów działalności operacyjnej.
- Spadek popytu na produkty PPE w gałęziach sektora produkcyjnego, spowodowany spadkiem koniunktury gospodarczej, obniżeniem nastrojów przedsiębiorców oraz będący skutkiem zakłóceń w kanałach dostaw komponentów produkcyjnych.
- Niesprzyjający klimat do wdrożenia nowych linii produktowych ze względu na niekorzystne nastroje panujące w przedsiębiorstwach, które w czasach niepewności koncentrują się na przetrwaniu i wykazują niższą skłonność do testowania nowych produktów.
- Nadpodaż produktowa i znacząca obniżka cen sprzedaży w segmencie masek medycznych.
- Niepełny poziom wykorzystania parku maszynowego w polskiej fabryce wymagający dalszej optymalizacji w kontekście działalności całej Grupy (wykorzystanie w fabrykach w Nadmniestrzu).
- Ewentualne błędy w opracowaniu nowych linii produktowych.

## Zdarzenia po dacie bilansu

---

### Zawarcie istotnych umów

W dniu **5 lipca 2023 roku** Zarząd poinformował (RB 16/2023) o zawarciu przez PROTEKTOR S.A. z mBank S.A. umowy kredytu obrotowego w kwocie 1 500 tys. PLN na finansowanie realizacji kontraktu ze Strażą Graniczną, w ramach wygranego przetargu. Kwotę kredytu obrotowego spółka PROTEKTOR zobowiązana będzie spłacić w dwóch transzach, każda w kwocie 750 tys. PLN, do dnia 31 października 2023 roku i do dnia 28 grudnia 2023 roku. Kwota kredytu została uruchomiona w lipcu 2023 roku. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, oparte na stawce bazowej WIBOR 1M plus marża Banku.

Zabezpieczeniem zobowiązań spółki PROTEKTOR jest przelew wierzytelności Spółki z kontraktu ze Strażą Graniczną.

W dniu **7 lipca 2023 roku** Zarząd poinformował (RB 18/2023), że w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego w trybie przetargu nieograniczonego ogłoszonym przez Komendę Główną Straży Granicznej na realizację zamówienia pn.: „Dostawa butów z membraną izolacyjną” dokonano wyboru oferty spółki PROTEKTOR jako najkorzystniejszej. W dniu **16 sierpnia 2023 roku** została zawarta umowa (RB 20/2023).

Przedmiotem postępowania jest dostawa nowych, pochodzących z bieżącej produkcji 2 700 par butów z membraną izolacyjną – w ramach zamówienia podstawowego oraz maksymalnie 1 200 par butów z membraną izolacyjną – w ramach zamówienia objętego prawem opcji.

Łączna wartość wybranej oferty wyniosła 2 197 tys. PLN brutto, w tym wartość brutto zamówienia podstawowego 1 521 tys. PLN brutto oraz w ramach prawa opcji 676 tys. PLN brutto.

Termin realizacji zamówienia wynosi 100 dni dla zamówienia podstawowego oraz 140 dni dla zamówienia w ramach prawa opcji od dnia podpisania umowy.

W dniu **4 sierpnia 2023 roku** Zarząd poinformował (RB 19/2023), że w przetargu nieograniczonym ogłoszonym przez Komendanta Głównego Policji na realizację zamówienia pn.: „Zawarcie umowy ramowej na produkcję i dostawę półbutów służbowych” dokonano wyboru oferty PROTEKTOR S.A. jako jednej z dwóch ofert najkorzystniejszych w rozumieniu art. 239 ust. 2 ustawy – Prawo zamówień publicznych. Wartość złożonej przez Emitenta oferty wyniosła 3 520 tys. PLN brutto. W dniu **8 września 2023 roku** Zarząd poinformował (RB 23/2023) iż Spółka powzięła informację, że w dniu 1 września 2023 roku Skarb Państwa - Komendant Główny Policji podpisał umowę na realizację zamówienia.

Przedmiotem umowy ramowej będzie produkcja i dostawa maksymalnie 12 000 par półbutów służbowych dostarczanych do jednostek organizacyjnych Policji. Umowa ramowa obowiązuje przez 24 miesiące od dnia jej podpisania.

Łączna wartość środków, jaką Skarb Państwa - Komendant Główny Policji zamierza przeznaczyć na realizację ww. umowy wynosi 2 448 tys. PLN brutto.

W dniu **15 września 2023 roku** Zarząd poinformował (RB 24/2023), iż w dniu 14 września 2023 roku Spółka powzięła informację, że w przetargu nieograniczonym ogłoszonym przez Komendanta Głównego Policji na realizację zamówienia pn.: „Zawarcie umowy ramowej na produkcję i dostawę trzewików służbowych” dokonano wyboru oferty Spółki PROTEKTOR jako jednej z dwóch ofert jako ofert najkorzystniejszych w rozumieniu art. 239 ust. 2 ustawy – Prawo zamówień publicznych. Wartość złożonej przez Emitenta oferty wyniosła 5 151 tys. PLN brutto. W dniu **22 września 2023 roku** Zarząd poinformował (RB 26/2023) iż Spółka powzięła informację, że w dniu 21 września 2023 roku Skarb Państwa - Komendant Główny Policji podpisał umowę na realizację zamówienia.

Przedmiotem umowy ramowej będzie produkcja i dostawa maksymalnie 12 000 par trzewików służbowych dostarczanych do jednostek organizacyjnych Policji. Umowa ramowa obowiązuje przez 24 miesiące od dnia jej podpisania.

Łączna wartość środków, jaką Skarb Państwa - Komendant Główny Policji zamierza przeznaczyć na realizację ww. umowy wynosi 6 660 tys. PLN brutto.

W dniu **21 września 2023 roku** Zarząd poinformował (RB 25/2023), iż w dniu 21 września 2023 roku Spółka powzięła informację, że w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego ogłoszonym przez Izbę Administracji Skarbowej w Zielonej Górze na realizację zamówienia pn.: „Sukcesywne dostawy składników umundurowania funkcjonariuszy Służby Celno-Skarbowej zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 27 września 2018 roku, w okresie 24 miesięcy – postępowanie II” dokonano wyboru oferty Spółki jako najkorzystniejszej w części nr 4 zamówienia, tj. w części dotyczącej dostawy obuwia służbowego w ilości 51 084 par.

Wartość złożonej przez Emitenta oferty wyniosła 20 700 tys. PLN brutto, w tym wartość zamówienia podstawowego 10 318 tys. PLN brutto.

## 3. Wyniki i sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Protektor

### 3.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA OKRES 01.01.2023 - 30.06.2023 I 01.01.2022 - 30.06.2022 ROK

Wyszczególnienie	od 01.01.2023 do 30.06.2023	od 01.01.2022 do 30.06.2022	zmiana %
	w tys. PLN	w tys. PLN	
Przychody ze sprzedaży	52 634	52 942	-0,6%
Koszt własny sprzedaży	(34 032)	(34 319)	-0,8%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>18 602</b>	<b>18 623</b>	<b>-0,1%</b>
Koszty sprzedaży	(8 249)	(8 431)	-2,2%
Koszty ogólnego zarządu	(7 739)	(8 597)	-10,0%
Pozostałe przychody operacyjne	548	478	14,6%
Pozostałe koszty operacyjne	(751)	(229)	227,9%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>2 411</b>	<b>1 844</b>	<b>30,7%</b>
Przychody finansowe	902	56	1510,7%
Koszty finansowe	(1 297)	(846)	53,3%
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>2 016</b>	<b>1 054</b>	<b>91,3%</b>
Podatek	(1 206)	(926)	30,2%
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>810</b>	<b>128</b>	<b>532,8%</b>
- przypisany akcjonariuszom podmiotu dominującego	756	122	519,7%
- przypisany akcjonariuszom mniejszościowym	54	6	800,0%

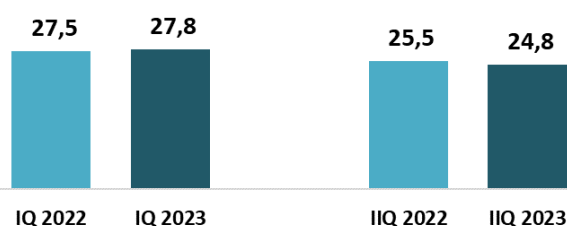
#### Przychody ze sprzedaży

W I półroczu 2023 roku Grupa Kapitałowa Protektor uzyskała przychody ze sprzedaży na poziomie 52,6 mln PLN, co przekłada się na wynik niższy o 0,3 mln PLN w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku (-0,6% r/r).

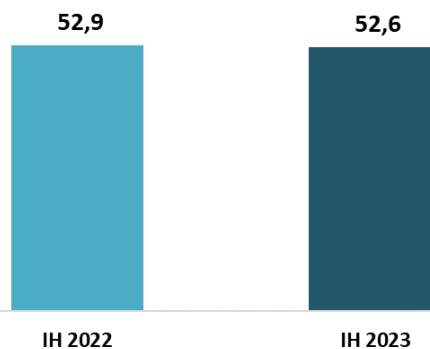
Przychody ze sprzedaży poszczególnych spółek kształtowały się następująco:

- Grupa Abeba: 38,8 mln PLN (-0,7 mln PLN r/r; -1,8% r/r)
- PROTEKTOR S.A.: 13,9 mln PLN (+0,4 mln PLN r/r; +3,1% r/r)

SKONSOLIDOWANE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY,  
I-II KWARTAŁ 2023 VS I-II KWARTAŁ 2022 [MLN PLN]



SKONSOLIDOWANE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY,  
I PÓŁROCZE 2023 VS I PÓŁROCZE 2022 [MLN PLN]



W I połowie 2023 roku Grupa Protektor sprzedała 310 tys. par obuwia, co przekłada się na wynik niższy o 36 tys. par w porównaniu do roku ubiegłego (w I połowie 2022 roku sprzedano 346 tys. par obuwia).

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

- Grupa Abeba wygenerowała sprzedaż na poziomie 38,8 mln PLN do podmiotów spoza Grupy Kapitałowej Protektor (-1,8% r/r). Przełożyło się to na sprzedaż 237 tys. par obuwia, co daje wynik niższy o 27 tys. par sprzedanego obuwia niż w I połowie 2022 roku.
- Spółka PROTEKTOR S.A. uzyskała przychody ze sprzedaży (w ujęciu skonsolidowanym) na poziomie 13,7 mln PLN (+2,2% r/r). W analizowanym okresie sprzedano 73 tys. par obuwia, co daje wynik niższy o 9 tys. par obuwia w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Największy udział w przychodach ze sprzedaży z tytułu umów z klientami, tj. 98,0% w I połowie 2023 roku stanowiły produkty wytworzone w ramach Grupy, które uzyskały poziom 51,6 mln PLN. Przychody ze sprzedaży usług wygenerowano na poziomie 0,1 mln PLN i odpowiadały za 0,2% przychodów, natomiast przychody ze sprzedaży towarów i materiałów były na poziomie 1,0 mln PLN, co stanowiło 1,8% ogółu przychodów.

### Koszt własny sprzedaży

Bezpośrednio towarzyszące sprzedaży koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów wyniosły 34,0 mln PLN w I połowie 2023 roku i były niższe o 0,8% w stosunku do I połowy 2022 roku (przy spadku przychodów ze sprzedaży o 0,6% r/r). Udział kosztu własnego sprzedaży w przychodach ze sprzedaży odnotował spadek o 0,2 p.p. r/r.

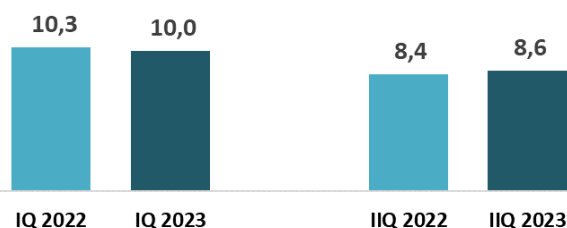
### Zysk (strata) brutto ze sprzedaży

W I połowie 2023 roku Grupa Kapitałowa Protektor wygenerowała zysk brutto ze sprzedaży na poziomie 18,6 mln PLN, co przekłada się na taki sam wynik w porównaniu do ubiegłego roku.

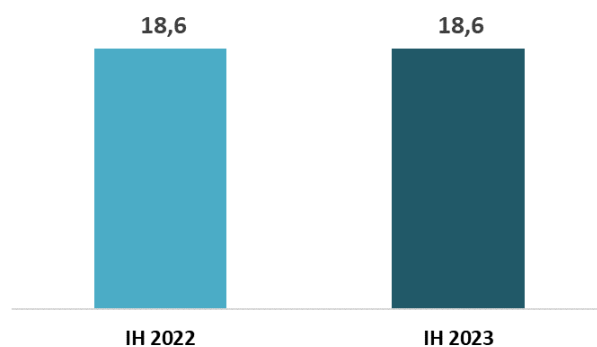
- w Grupie Abeba: 18,0 mln PLN (-0,2 mln PLN r/r; -0,8% r/r)
- w PROTEKTOR S.A.: 0,6 mln PLN (+0,1 mln PLN r/r; +29,2% r/r)

Wypracowana przez Grupę rentowność brutto ze sprzedaży (udział zysku brutto ze sprzedaży w przychodach ze sprzedaży) wyniosła 35,3% w porównaniu do 35,2% w I połowie 2022 roku (+0,1 p.p. r/r).

SKONSOLIDOWANY ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY,  
I-II KWARTAŁ 2023 VS I-II KWARTAŁ 2022 [MLN PLN]



SKONSOLIDOWANY ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY,  
I PÓŁROCZE 2023 VS I PÓŁROCZE 2022 [MLN PLN]





## Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu

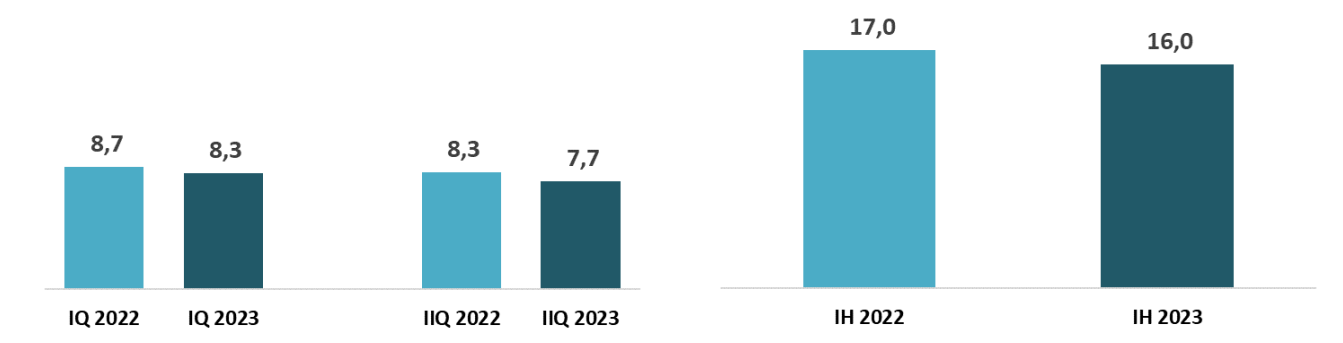
Skonsolidowane koszty sprzedaży i ogólnego zarządu w I połowie 2023 roku w Grupie Kapitałowej Protektor uzyskały poziom 16,0 mln PLN i były niższe o 6,1% od kosztów poniesionych w okresie porównawczym ubiegłego roku (-1,0 mln PLN r/r). Największy spadek kosztów odnotowano w wydatkach na wynagrodzenia (-1,3 mln PLN r/r).

Skonsolidowane koszty sprzedaży osiągnęły poziom 8,2 mln PLN i były niższe o 2,2% w stosunku do I połowy 2022 roku (-0,2 mln PLN r/r). Koszty sprzedaży stanowiły 15,7% przychodów za I półrocze 2022 roku.

Koszty ogólnego zarządu stanowiły 7,7 mln PLN i były o 10,0% niższe od kosztów poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku (-0,9 mln PLN r/r). Koszty ogólnego zarządu stanowiły 14,7% przychodów ze sprzedaży.

SKONSOLIDOWANE KOSZTY SPRZEDAŻY I OGÓLNEGO ZARZĄDU,  
I-II KWARTAŁ 2023 VS I-II KWARTAŁ 2022 [MLN PLN]

SKONSOLIDOWANE KOSZTY SPRZEDAŻY I OGÓLNEGO ZARZĄDU,  
I PÓŁROCZE 2023 VS I PÓŁROCZE 2022 [MLN PLN]



## Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne w I połowie 2023 roku w Grupie Protektor wyniosły 0,5 mln PLN i były wyższe o 0,07 mln PLN w porównaniu do ubiegłego roku (+14,6% r/r). Główną pozycję pozostałych przychodów operacyjnych stanowiły przychody z tytułu użytkowania majątku do celów prywatnych w Grupie Abeba na kwotę 0,2 mln PLN.

Pozostałe koszty operacyjne uzyskały poziom 0,8 mln PLN i były wyższe o 0,5 mln PLN r/r (+227,9%). Na pozycję tę w I połowie 2023 roku składała się przede wszystkim wartość zlikwidowanych materiałów, półproduktów, wyrobów gotowych i towarów (0,3 mln PLN) oraz odpraw pracowników zwolnionych (0,2 mln PLN).

Dodatkowo w I połowie 2023 roku w pozostałych kosztach operacyjnych zostały uwzględnione koszty o wartości 56 tys. PLN związane z odwołaniem „Strategii Grupy Kapitałowej Protektor 2020-2023”. W dniu 6 lutego 2023 roku Zarząd Grupy Protektor poinformował (RB 2/2023) o rezygnacji z realizacji ww. Strategii.

## Wynik operacyjny i EBITDA

Skonsolidowany wynik operacyjny w I połowie 2023 roku Grupa Kapitałowa Protektor wygenerowała na poziomie 2,4 mln PLN (+0,6 mln PLN r/r).

- w Grupie Abeba: 5,2 mln PLN (-0,2 mln PLN r/r; -3,3% r/r)
- w PROTEKTOR S.A.: -2,8 mln PLN (+0,7 mln PLN r/r; +20,9% r/r)

Na poprawę wyniku operacyjnego w I połowie 2023 roku wpływ miały przede wszystkim niższe koszty sprzedaży i ogólnego zarządu o 1,0 mln PLN r/r.

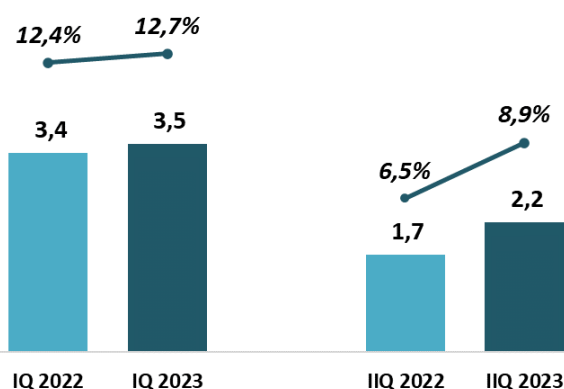
Skonsolidowany wynik EBITDA w I połowie 2023 roku wyniósł 5,8 mln PLN, w porównaniu do 5,1 mln PLN w I połowie 2022 roku (+0,7 mln PLN r/r). Rentowność EBITDA (udział skonsolidowanego wyniku EBITDA w przychodach ze sprzedaży) wyniosła 11,0% (+1,4 p.p. r/r).

TABELA 1.1. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ ORAZ WYNIK EBITDA ZA OKRES 01.01.2023 - 30.06.2023 I 01.01.2023 - 30.06.2022 ROKU

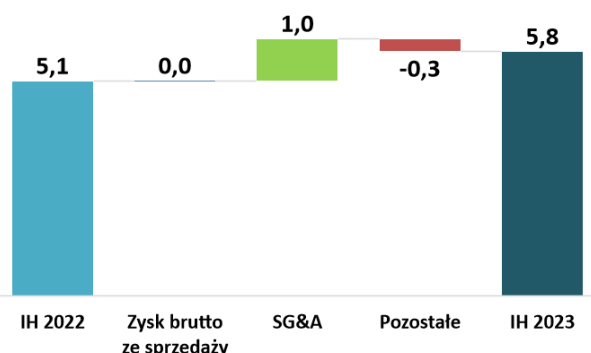
Wyszczególnienie	od 01.01.2023 do 30.06.2023	od 01.01.2022 do 30.06.2022	zmiana %
	w tys. PLN	w tys. PLN	
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 411	1 844	30,7%
Amortyzacja	3 355	3 219	4,2%
<b>EBITDA</b>	<b>5 766</b>	<b>5 063</b>	<b>13,9%</b>

Kompozycja głównych składników kształtujących wynik EBITDA w okresie styczeń – czerwiec 2023 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2022 roku została zaprezentowana na wykresie poniżej.

SKONSOLIDOWANA EBITDA I RENTOWNOŚĆ %, I-II KWARTAŁ 2023 VS I-II KWARTAŁ 2022 [MLN PLN]



KOMPOZYCJA SKONSOLIDOWANEJ EBITDA, I PÓŁROCZE 2023 VS I PÓŁROCZE 2022 [MLN PLN]



## Przychody i koszty finansowe

W I połowie 2023 roku Grupa Kapitałowa uzyskała przychody finansowe na poziomie 0,9 mln PLN w porównaniu do 0,1 mln PLN w I połowie 2022 roku (+0,8 mln PLN r/r) i w całości składały się one z dodatnich różnic kursowych.

Koszty finansowe wyniosły 1,3 mln PLN i były wyższe o 0,5 mln PLN r/r (+53,3% r/r). Na koszty finansowe w I połowie 2023 roku składały się przede wszystkim odsetki związane z podpisanymi umowami kredytowymi i leasingowymi w kwocie 1,2 mln PLN oraz prowizje o wartości 0,1 mln PLN.

## Zysk (strata) brutto

Grupa odnotowała zysk brutto na poziomie 2,0 mln PLN, co przekłada się na wynik wyższy o 0,9 mln PLN niż w ubiegłym roku (w I połowie 2022 roku Grupa uzyskała zysk brutto na poziomie 1,1 mln PLN).

## Podatek

Podatek za I półrocze 2023 roku wyniósł 1,2 mln PLN i był wyższy o 0,3 mln PLN od podatku za I półrocze 2022 roku. Obciążenia podatkowe w Grupie mają niejednorodny charakter – ich specyfikację prezentuje tabela:

**STRUKTURA PODATKU OBROTOWEGO I DOCHODOWEGO W GRUPIE KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR ZA OKRES OD 01.01.2023 – 30.06.2023 ROKU**

Wyszczególnienie	Protektor	Abeba GmbH	Abeba France	Inform	Rida
	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR	tys. EUR	tys. EUR
Przychody przed konsolidacją	17 489	8 776	1 171	5 977	1 350
Zysk brutto	(887)	266	(59)	459	173
<b>Podatek</b>	<b>108</b>	<b>(75)</b>	<b>-</b>	<b>(128)</b>	<b>(55)</b>
Efektywna stopa podatku obrotowego	-	-	-	-	4%
Efektywna stopa podatku dochodowego	12%	28%	0%	28%	-
Podatek obrotowy	-	-	-	-	(55)
Podatek dochodowy	108	(75)	-	(128)	-

Wyszczególnienie	2023
	w tys. PLN
Podatek obrotowy (tys. PLN)	(253)
Podatek dochodowy (tys. PLN)	(828)
Korekty konsolidacyjne na podatku	(125)
<b>Podatek po konsolidacji</b>	<b>(1 206)</b>

## Wynik netto

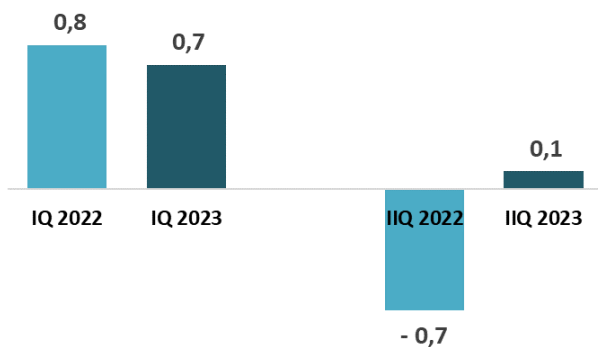
Ostatecznie wynik netto za I półrocze 2023 roku Grupa Kapitałowa Protektor wygenerowała na poziomie 0,8 mln PLN, co przekłada się na wynik wyższy o 0,7 mln PLN w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

- w Grupie Abeba: 3,9 mln PLN (+0,1 mln PLN r/r; +2,8% r/r)
- w PROTEKTOR S.A.: -3,1 mln PLN (+0,6 mln PLN r/r; -15,9% r/r)

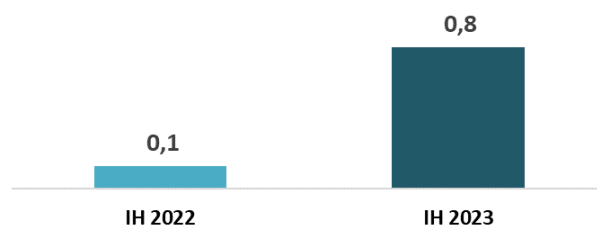
Zysk netto przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej wyniósł 0,8 mln PLN. W ubiegłym roku była to kwota 0,1 mln PLN.

Rentowność netto (udział skonsolidowanego zysku netto w przychodach ze sprzedaży) za okres sprawozdawczy wyniosła 1,5% (w roku ubiegłym wskaźnik ten wyniósł 0,2%).

**SKONSOLIDOWANY WYNIK NETTO,  
I-II KWARTAŁ 2023 VS I-II KWARTAŁ 2022 [MLN PLN]**



**SKONSOLIDOWANY WYNIK NETTO,  
I PÓŁROCZE 2023 VS I PÓŁROCZE 2022 [MLN PLN]**



### 3.2. WYNIKI FINANSOWE WEDŁUG SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

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

Działalność poszczególnych segmentów obejmuje głównie produkcję i sprzedaż obuwia bezpiecznego i zawodowego, militarne, a także dedykowanego dla służb ratowniczych i policji. Dodatkowo Grupa Kapitałowa zajmuje się produkcją i sprzedażą masek medycznych oraz higienicznych.

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

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

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

#### SEGMENTY OPERACYJNE GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR ZA OKRES 01.01.2023 - 30.06.2023 | 01.01.2022 - 30.06.2022 ROKU

WYSZCZEGÓLNIENIE	za okres od 01.01.2023 do 30.06.2023			za okres od 01.01.2022 do 30.06.2022		
	GK ABEBA	PROTEKTOR	RAZEM	GK ABEBA	PROTEKTOR	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	42 346	17 489	59 835	42 167	14 981	57 148
<b>Sprzedaż na zewnątrz</b>	<b>38 775</b>	<b>13 859</b>	<b>52 634</b>	<b>39 503</b>	<b>13 439</b>	<b>52 942</b>
Sprzedaż między segmentami	3 571	3 630	7 201	2 664	1 542	4 206
Koszt własny sprzedaży	(20 744)	(13 288)	(34 032)	(21 322)	(12 997)	(34 319)
<b>Wynik segmentu</b>	<b>18 031</b>	<b>571</b>	<b>18 602</b>	<b>18 181</b>	<b>442</b>	<b>18 623</b>
Pozostałe koszty (przychody) segmentu	(12 791)	(3 400)	(16 191)	(12 762)	(4 017)	(16 779)
<b>Wynik na działalności operacyjnej</b>	<b>5 240</b>	<b>(2 829)</b>	<b>2 411</b>	<b>5 419</b>	<b>(3 575)</b>	<b>1 844</b>
Przychody finansowe	143	759	902	16	40	56
Koszty finansowe	(222)	(1 075)	(1 297)	(292)	(554)	(846)
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	-	-	-	-	-	-
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	<b>5 161</b>	<b>(3 145)</b>	<b>2 016</b>	<b>5 143</b>	<b>(4 089)</b>	<b>1 054</b>
Podatek	(1 293)	87	(1 206)	(1 380)	454	(926)
<b>Wynik netto</b>	<b>3 868</b>	<b>(3 058)</b>	<b>810</b>	<b>3 763</b>	<b>(3 635)</b>	<b>128</b>
	<b>na dzień 30.06.2023</b>			<b>na dzień 31.12.2022</b>		
Aktywa segmentu	53 107	45 153	98 260	58 329	40 629	98 958
w tym znak towarowy - GK Abeba	5 558	-	5 558	5 858	-	5 858
w tym inwestycje w jednostkach zależnych	-	(22 840)	(22 840)	-	(22 840)	(22 840)
Zobowiązania segmentu	19 554	35 916	55 470	21 051	33 794	54 845
	<b>za okres od 01.01.2023 do 30.06.2023</b>			<b>za okres od 01.01.2022 do 30.06.2022</b>		
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	55	53	108	40	23	63
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	1 014	2 233	3 247	1 090	2 066	3 156

Grupa Kapitałowa Protektor posiada siedziby w Polsce, Niemczech, Francji oraz Mołdawii (region Naddniestrza).

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

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

Wyszczególnienie	Segmenty			Inne	Razem
	Polska	Niemcy	Pozostałe kraje europejskie		
Przychody ogółem	9 756	24 878	17 419	582	52 634
Aktywa segmentu	45 153	53 107	-	-	98 260

**OBSZARY GEOGRAFICZNE SEGMENTÓW OPERACYJNYCH – DANE ZA OKRES OD 01.01.2022 DO 30.06.2022 ROKU**

Wyszczególnienie	Segmenty			Inne	Razem
	Polska	Niemcy	Pozostałe kraje europejskie		
Przychody ogółem	9 914	24 669	17 524	834	52 942
Aktywa segmentu*	40 629	58 329	-	-	98 958

\*dane na dzień 31.12.2022 r.

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

### 3.3. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

**PRZEGLĄD GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO BILANSU NA DZIEŃ 30.06.2023 I 31.12.2022 ROKU**

Wyszczególnienie	30.06.2023		31.12.2022		Zmiana	
	w tys. PLN	struktura %	w tys. PLN	struktura %	w tys. PLN	dynamika %
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>40 092</b>	<b>40,8%</b>	<b>42 349</b>	<b>42,8%</b>	<b>(2 257)</b>	<b>-5,3%</b>
Wartości niematerialne	7 763	7,9%	8 061	8,1%	(298)	-3,7%
Rzeczowe aktywa trwałe	23 918	24,3%	26 022	26,3%	(2 104)	-8,1%
Należności długoterminowe	798	0,8%	934	0,9%	(136)	-14,6%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 182	2,2%	2 134	2,2%	48	2,2%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 431	5,5%	5 198	5,3%	233	4,5%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>58 168</b>	<b>59,2%</b>	<b>56 609</b>	<b>57,2%</b>	<b>1 559</b>	<b>2,8%</b>
Zapasy	41 009	41,7%	43 437	43,9%	(2 428)	-5,6%
Należności z tytułu dostaw i usług	11 095	11,3%	6 274	6,3%	4 821	76,8%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	366	0,4%	861	0,9%	(495)	-57,5%
Pozostałe należności krótkoterminowe	1 082	1,1%	1 392	1,4%	(310)	-22,3%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	39	0,0%	26	0,0%	13	50,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 495	2,5%	2 369	2,4%	126	5,3%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 082	2,1%	2 250	2,3%	(168)	-7,5%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>98 260</b>	<b>100,0%</b>	<b>98 958</b>	<b>100,0%</b>	<b>(698)</b>	<b>-0,7%</b>

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 30 czerwca 2023 roku wyniosła 98,3 mln PLN i była niższa o 0,7 mln PLN (-0,7%) w stosunku do stanu z dnia 31 grudnia 2022 roku. Wartość księgowa na jedną akcję na koniec I półrocza 2023 roku wyniosła 2,22 PLN.

#### Aktywa trwałe

Aktywa trwałe na dzień 30 czerwca 2023 roku były na poziomie 40,1 mln PLN i stanowiły 40,8% sumy bilansowej. Ich wartość była niższa o 2,3 mln PLN (-5,3%) w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2022 roku. Udział majątku trwałego w aktywach ogółem zmniejszył się o 2,0 p.p. w stosunku do dnia 31 grudnia 2022 roku.

Wśród aktywów trwałych największą pozycję, tj. 24,3% sumy bilansowej stanowiły rzeczowe aktywa trwałe o wartości 23,9 mln PLN (-8,1% r/r). W kwocie tej największą wartość miały aktywa z tytułu prawa użytkowania w leasingu wycenione na 16,8 mln PLN. Na pozycję tę, zgodnie z wymogami MSSF 16, składał się najem powierzchni biurowych i magazynowych, długoterminowy najem samochodów oraz innych maszyn i urządzeń.

Drugą największą grupę wśród aktywów trwałych miały wartości niematerialne i prawne w wysokości 7,8 mln PLN (-3,7% r/r). Ich udział w aktywach ogółem stanowił 7,9%. Na wartości niematerialne i prawne składa się przede wszystkim znak towarowy Grupy Kapitałowej Abeba w kwocie 5,6 mln PLN.

## Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe na dzień 30 czerwca 2023 roku były na poziomie 58,2 mln PLN i stanowiły 59,2% sumy bilansowej. Ich wartość była wyższa o 1,6 mln PLN (+2,8%) w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2022 roku. Udział majątku obrotowego w aktywach ogółem zwiększył się o 2,0 p.p. w stosunku do dnia 31 grudnia 2022 roku.

Wśród aktywów obrotowych największą grupę, tj. 41,7% sumy bilansowej stanowiły zapasy o wartości 41,0 mln PLN, które w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2022 roku były na niższym poziomie o 2,4 mln PLN (-5,6% r/r). Spadek zapasu r/r wynika przede wszystkim ze sprzedaży w 2023 roku obuwia będącego na stanie magazynowym na dzień 31 grudnia 2022 roku.

Drugą największą pozycją w aktywach obrotowych były należności z tyt. dostaw i usług o wartości 11,1 mln PLN, których udział w aktywach ogółem stanowił 11,3%. Względem stanu na dzień 31 grudnia 2022 roku odnotowały wzrost o 4,8 mln PLN, co wynika z faktu, że stan należności na 31 grudnia 2022 roku był relatywnie niższy z powodu zmniejszonych obrotów w okresie świąteczno-noworocznym.

### PRZEGLĄD GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO BILANSU NA DZIEŃ 30.06.2023 I 31.12.2022 ROKU

Wyszczególnienie	30.06.2023		31.12.2022		Zmiana	
	w tys. PLN	struktura %	w tys. PLN	struktura %	w tys. PLN	dynamika %
<b>Kapitały własne</b>	<b>42 790</b>	<b>43,5%</b>	<b>44 113</b>	<b>44,6%</b>	<b>(1 323)</b>	<b>-3,0%</b>
Kapitał podstawowy	9 572	9,7%	9 572	9,7%	-	0,0%
Kapitał zapasowy	10 235	10,4%	10 235	10,3%	-	0,0%
Pozostałe kapitały	7 333	7,5%	8 380	8,5%	(1 047)	-12,5%
Niepodzielony wynik finansowy	15 165	15,4%	15 488	15,7%	(323)	-2,1%
Udziały niesprawujące kontroli	485	0,5%	438	0,4%	47	10,7%
<b>Zobowiązania</b>	<b>55 470</b>	<b>56,5%</b>	<b>54 845</b>	<b>55,4%</b>	<b>625</b>	<b>1,1%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>10 941</b>	<b>11,1%</b>	<b>12 317</b>	<b>12,4%</b>	<b>(1 376)</b>	<b>-11,2%</b>
Zobowiązania z tyt. prawa do użytkowania aktywów w leasingu (MSSF 16)	9 850	10,0%	11 336	11,5%	(1 486)	-13,1%
Rezerwy na zobowiązania długoterminowe	427	0,4%	315	0,3%	112	35,6%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	664	0,7%	666	0,7%	(2)	-0,3%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>44 529</b>	<b>45,3%</b>	<b>42 528</b>	<b>43,0%</b>	<b>2 001</b>	<b>4,7%</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	16 901	17,2%	15 791	16,0%	1 110	7,0%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania	6 517	6,6%	6 130	6,2%	387	6,3%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	11 861	12,1%	12 377	12,5%	(516)	-4,2%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 898	2,9%	2 385	2,4%	513	21,5%
Zobowiązania z tyt. prawa do użytkowania aktywów w leasingu (MSSF 16)	4 675	4,8%	4 477	4,5%	198	4,4%
Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	1 653	1,7%	1 344	1,4%	309	23,0%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	24	0,0%	24	0,0%	-	0,0%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>98 260</b>	<b>100,0%</b>	<b>98 958</b>	<b>100,0%</b>	<b>(698)</b>	<b>-0,7%</b>

## Kapitały własne

W strukturze pasywów Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 30 czerwca 2023 roku kapitały własne stanowiły 43,5% sumy bilansowej. Na koniec I półrocza 2023 roku kapitał własny był niższy o 1,3 mln PLN w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2022 roku (-3,0% r/r), uzyskując poziom 42,8 mln PLN. Spadek r/r wynika przede wszystkim z niższego poziomu kapitału z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnic kursowych z konsolidacji o 2,1 mln PLN r/r.

## Zobowiązania

Łączna wartość zobowiązań na dzień 30 czerwca 2023 roku była na poziomie 55,5 mln PLN w porównaniu do 54,8 mln PLN na dzień 31 grudnia 2022 roku. Wzrost o 0,6 mln PLN (+1,1%) głównie wynika ze wzrostu zobowiązań krótkoterminowych.

Zobowiązania długoterminowe na koniec I półrocza 2023 roku wyniosły 10,9 mln PLN (-1,4 mln PLN r/r). Spadek ten wynika przede wszystkim z niższego poziomu zobowiązań z tytułu prawa do użytkowania aktywów w leasingu o 1,5 mln PLN r/r.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2023 roku były na poziomie 44,5 mln PLN (+4,7% r/r), co przekłada się na wzrost o 2,0 mln PLN w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2022 roku. Największy wzrost odnotowano w krótkoterminowych kredytach i pożyczkach (+1,1 mln PLN r/r) oraz w zobowiązaniach z tytułu bieżącego podatku dochodowego (+0,5 mln PLN r/r).

## 3.4. SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH

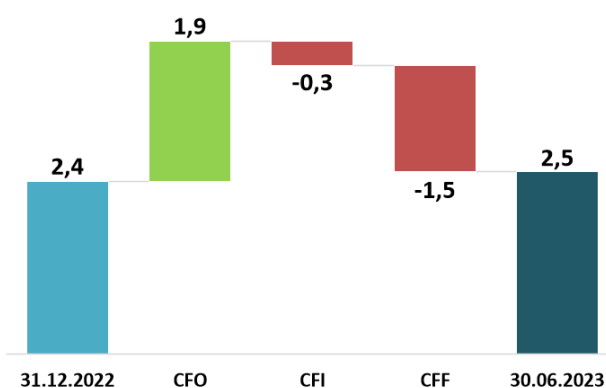
W okresie od 1 stycznia 2023 roku do 30 czerwca 2023 roku stan środków pieniężnych zwiększył się o kwotę 0,1 mln PLN. Przepływy pieniężne z poszczególnych działalności prezentuje poniższa tabela:

**PRZEGLĄD GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 01.01.2023 - 30.06.2023 I 01.01.2022 - 30.06.2022 ROKU**

Wyszczególnienie	od 01.01.2023 do 30.06.2023	od 01.01.2022 do 30.06.2022	Zmiana	
	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN	dynamika %
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>2 016</b>	<b>1 054</b>	<b>962</b>	<b>91,3%</b>
Korekty	607	(92)	699	-
Zapłacony podatek dochodowy	(705)	(742)	37	-5,0%
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>1 918</b>	<b>220</b>	<b>1 698</b>	<b>771,8%</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(328)</b>	<b>(447)</b>	<b>119</b>	<b>-26,6%</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej, w tym:</b>	<b>(1 464)</b>	<b>(46)</b>	<b>(1 418)</b>	<b>3082,6%</b>
Dywidendy wypłacone	-	-	-	-
<b>Przepływy pieniężne razem</b>	<b>126</b>	<b>(273)</b>	<b>399</b>	<b>-</b>

Skonsolidowane przepływy netto z działalności operacyjnej w I półroczu 2023 roku wyniosły 1,9 mln PLN, co przekłada się na wynik o 1,7 mln PLN wyższy w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego okresu. Do wzrostu przyczynił się przede wszystkim wygenerowany wyższy zysk brutto (+1,0 mln PLN r/r) oraz pozytywna zmiana stanu zapasów (+2,9 mln PLN r/r).

DEKOMPOZYCJA ZMIANY STANU GOTÓWKI,  
30 CZERWIEC 2023 VS 31 GRUDZIEŃ 2022 [MLN PLN]



Skonsolidowane przepływy netto z działalności inwestycyjnej w I półroczu 2023 roku wyniosły -0,3 mln PLN (+0,1 mln PLN r/r) i wynikały z nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, a także nabycia aktywów finansowych.

Skonsolidowane przepływy netto z działalności finansowej w I półroczu 2023 roku wyniosły -1,5 mln PLN (-1,4 mln PLN r/r). Wydatki wyniosły 3,6 mln PLN i składały się na nie: spłata zobowiązań z tytułu leasingu 2,5 mln PLN oraz zapłacone odsetki 1,1 mln PLN, natomiast wpływy stanowiły 2,2 mln PLN i składały się na nie: wpływy z tytułu zaciągnięcia

kredytów 1,6 mln PLN oraz pozostałe wpływy 0,6 mln PLN.

### 3.5. NAKŁADY INWESTYCYJNE

W I połowie 2023 roku Grupa kładła duży nacisk na realizację nowych projektów, trwały prace nad wprowadzeniem nowych linii obuwia do oferty sprzedaży i ulepszaniem już istniejących modeli. Grupa realizowała również kolejne etapy związane z wdrożeniem systemu ERP oraz rozwojem sklepu e-commerce.

Do najważniejszych inwestycji, jakich dokonywała spółka PROTEKTOR w I połowie 2023 roku, należą:

- Wydatki związane z rozwojem produktu, badaniami i uzyskaniem odpowiednich certyfikatów.
- Nakłady na odtworzenie linii produktowych, które dotychczas produkowane były w fabrykach w Naddniestrzu.
- Nakłady związane z wdrożeniem kompleksowego systemu klasy ERP.
- Nakłady związane z rozwojem sklepu e-commerce.

Inwestycje w GK Abeba miały charakter odtworzeniowy oraz modernizacyjny, w postaci wyposażenia technicznego oraz sprzętu komputerowego.

Wszystkie wymienione powyżej inwestycje są niezbędne dla efektywnego funkcjonowania Grupy oraz wpłyną korzystnie na ugruntowanie pozycji i jej bezpieczne funkcjonowanie w czasie wojny na Ukrainie. Szczególnie ważne są elementy związane z rozwojem produktu, a także z rozwojem platformy e-commerce, jako alternatywnego kanału dystrybucji.

Wdrożenie poprawnego systemu ERP pozwoli na optymalizację kapitału obrotowego oraz wdrożenie prawidłowych zasad kosztorysowania produktów.

### 3.6. KLUCZOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

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

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



Wskaźniki rentowności	Algorytm obliczeniowy	za okres		zmiana %
		od 01.01.2023 do 30.06.2023	od 01.01.2022 do 30.06.2022	
Rentowność zysku brutto ze sprzedaży	zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży * 100%	35,34%	35,18%	0,17 p.p.
Rentowność EBIT	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży * 100%	4,58%	3,48%	1,10 p.p.
Rentowność EBITDA	(zysk operacyjny + amortyzacja) / przychody ze sprzedaży * 100%	10,95%	9,56%	1,39 p.p.
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto / przychody ze sprzedaży * 100%	3,83%	1,99%	1,84 p.p.
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	zysk netto / przychody ze sprzedaży * 100%	1,54%	0,24%	1,30 p.p.

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

Wskaźniki zadłużenia	Algorytm obliczeniowy	na dzień		zmiana %
		30.06.2023	31.12.2022	
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem * 100%	56,45%	55,42%	1,03 p.p.
Zadłużenie netto / LTM EBITDA*	zadłużenie netto / (zysk operacyjny + amortyzacja)	3,21	3,43	-6,21%
Pokrycie zadłużenia kapitałami własnymi	kapitały własne / kapitały obce	0,77	0,80	-4,09%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	(kapitały własne + zobowiązani długoterminowe) / majątek trwały	1,34	1,33	0,58%
Trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / pasywa ogółem * 100%	54,68%	57,02%	-2,34 p.p.

\* LTM EBITDA z ostatnich 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego

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

Wskaźniki płynności	Algorytm obliczeniowy	na dzień		zmiana %
		30.06.2023	31.12.2022	
Wskaźnik bieżącej płynności	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,31	1,33	-1,86%
Wskaźnik szybkiej płynności	(środki pieniężne + należności) / zobowiązania krótkoterminowe	0,34	0,26	31,81%
Wskaźnik płynności gotówkowej	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe	0,06	0,06	0,59%

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

### 3.7. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI

#### Zadłużenie odsetkowe

Łączna wartość zobowiązań odsetkowych w analizowanym okresie wzrosła w stosunku do dnia 31 grudnia 2022 roku o 0,4 mln PLN.

W porównaniu do dnia 31 grudnia 2022 roku zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek odnotowały wzrost o 1,1 mln PLN r/r, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego spadek o 1,3 mln PLN r/r, natomiast pozostałe zobowiązania finansowe wzrost o 0,6 mln PLN r/r.

#### STAN ZADŁUŻENIA ODSETKOWEGO NA DZIEŃ 30.06.2023 I 31.12.2022 ROKU

Wyszczególnienie	30.06.2023		31.12.2022		Zmiana	
	w tys. PLN	struktura %	w tys. PLN	struktura %	w tys. PLN	dynamika %
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, w tym:</b>	<b>16 901</b>	<b>48,4%</b>	<b>15 791</b>	<b>45,8%</b>	<b>1 110</b>	<b>7,0%</b>
- długoterminowe	-	0,0%	-	0,0%	-	-
- krótkoterminowe	16 901	48,4%	15 791	45,8%	1 110	7,0%
<b>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, w tym:</b>	<b>14 525</b>	<b>41,6%</b>	<b>15 813</b>	<b>45,8%</b>	<b>(1 288)</b>	<b>-8,1%</b>
- długoterminowe	9 850	28,2%	11 336	32,9%	(1 486)	-13,1%
- krótkoterminowe	4 675	13,4%	4 477	13,0%	198	4,4%
<b>Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym:</b>	<b>3 459</b>	<b>9,9%</b>	<b>2 891</b>	<b>8,4%</b>	<b>568</b>	<b>19,6%</b>
- długoterminowe	-	0,0%	-	0,0%	-	-
- krótkoterminowe	3 459	9,9%	2 891	8,4%	568	19,6%
<b>ZOBOWIĄZANIA ODSETKOWE RAZEM</b>	<b>34 885</b>	<b>100,0%</b>	<b>34 495</b>	<b>100,0%</b>	<b>390</b>	<b>1,1%</b>

Na dzień 30 czerwca 2023 roku zadłużenie z tytułu kredytów dotyczy:

- Kredytu zaciągniętego przez PROTEKTOR S.A. w mBank S.A. w ramach umowy o elastyczny kredyt odnawialny z dnia 30 czerwca 2022 roku (wraz z późniejszymi aneksami). Na koniec I półrocza 2023 roku zadłużenie z tego tytułu wynosi 7 300 tys. PLN. Umowa obowiązuje do 28 czerwca 2024 roku.
- Kredytu w rachunku bieżącym PROTEKTOR S.A. w mBank S.A. w ramach umowy dla linii wieloproduktowej z dnia 19 października 2020 roku (wraz z późniejszymi aneksami). Na koniec I półrocza 2023 roku zadłużenie z tego tytułu wynosi 223 tys. PLN. Umowa obowiązuje do 28 czerwca 2024 roku.
- Kredytów zaciągniętych przez Grupę Abeba: w banku Bank 1 Saar na zakup maszyny oraz kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym. Na dzień 30 czerwca 2023 roku zadłużenie w Grupie Abeba wynosi 2 107 tys. EUR.

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

Na dzień 30 czerwca 2023 roku zadłużenie z tytułu leasingu finansowego wynosi:

- W PROTEKTOR S.A. 8 565 tys. PLN, w tym kwota 6 580 tys. PLN dot. umowy najmu hali produkcyjno-magazynowej z budynkiem biurowym od podmiotu Strefa 1 Sp. z o.o. oraz najmu biura w Warszawie od podmiotu Wilanów Business Centre Sp. z o.o. Pozostała część kwoty, tj. 1 985 tys. PLN dot. leasingu maszyn, samochodów, regałów magazynowych, mebli, wózków widłowych, urządzeń do produkcji oraz sprzętu IT.

- W Grupie Abeba 1 339 tys. EUR, z czego kwota 1 131 tys. EUR dot. umowy najmu budynku z podmiotem SaarLB Saarbruecken, kwota 130 tys. EUR dot. umów leasingu samochodów, a kwota 78 tys. EUR wynika z umów podpisanych z dostawcą sprzętu IT.

Na dzień 30 czerwca 2023 roku pozostałe zadłużenie finansowe wynosi:

- W PROTEKTOR S.A. 3 459 tys. PLN, z czego kwota 2 436 tys. PLN dotyczy zawartej z mBank S.A. w dniu 19 października 2020 roku (wraz z późniejszymi aneksami) umowy o elektroniczny kredyt na spłatę zobowiązań (faktoring odwrotny), natomiast kwota 1 024 tys. PLN dotyczy zawartej z mFaktoring S.A. w dniu 28 września 2021 roku umowy faktoringu z regresem.

W wyniku budżetowego zarządzania zasobami finansowymi Grupa Kapitałowa posiada zdolność wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. W ocenie Zarządu Grupy nie występują zagrożenia w zakresie obsługi i spłat zaciągniętych zobowiązań.

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

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

**WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA EBITDA NA DZIEŃ 30.06.2023 I 31.12.2022 ROKU**

Wskaźnik	30.06.2023	31.12.2022	Zmiana %
	w tys. PLN	w tys. PLN	
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>32 390</b>	<b>32 126</b>	<b>0,8%</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów	16 901	15 791	7,0%
(+) Zobowiązania z tytułu leasingu	14 525	15 813	-8,1%
(+) Pozostałe zobowiązania finansowe	3 459	2 891	19,6%
<b>Zobowiązania z tytułu zadłużenia razem</b>	<b>34 885</b>	<b>34 495</b>	<b>1,1%</b>
(-) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 495	2 369	5,3%
<b>LTM EBITDA*</b>	<b>10 077</b>	<b>9 374</b>	<b>7,5%</b>
Zysk (strata) netto	(336)	(1 018)	-67,0%
(+) Podatek dochodowy	(2 552)	(2 272)	12,3%
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>2 216</b>	<b>1 254</b>	<b>76,7%</b>
(-) Koszty finansowe	(2 809)	(2 358)	19,1%
(-) Przychody finansowe	1 585	739	114,5%
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>3 440</b>	<b>2 873</b>	<b>19,7%</b>
(+) Amortyzacja	6 637	6 501	2,1%
<b>Zadłużenie netto / LTM EBITDA*</b>	<b>3,21</b>	<b>3,43</b>	<b>-6,2%</b>

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

## Udzielone pożyczki

W I połowie 2023 roku żadna ze spółek Grupy Kapitałowej Protektor nie udzielała pożyczek.

## 4. Strategia Grupy Kapitałowej Protektor oraz uwarunkowania rozwoju

### 4.1. REALIZACJA STRATEGII

#### Przegląd strategii

W dniu 18 czerwca 2020 roku raportem bieżącym nr 17/2020 Zarząd poinformował, iż po konsultacji z Radą Nadzorczą i jej akceptacji, przyjął Strategię Spółki na lata 2020-2023 pod nazwą „PRT 4.0 – Człowiek i jego bezpieczeństwo”.

W dniu 6 lutego 2023 roku raportem bieżącym nr 2/2023 Zarząd poinformował, iż w związku z przygotowaniem budżetu na 2023 rok dla Grupy Kapitałowej Protektor, dokonał rewizji podejścia strategicznego i przyjętych założeń dla Spółki i Grupy w „Strategii Grupy Kapitałowej Protektor 2020-2023”. Strategia na lata 2020-2023 została opracowana i przyjęta w pierwszej połowie 2020 roku, który był rokiem wyjątkowej niepewności i niestabilności na rynku – zarówno polskim, jak i światowym.

Brak powodzenia realizacji Strategii 2020-2023 wynika z nieprzewidywalnych okoliczności, które w ostatnich latach w sposób bezprecedensowy zmieniły otoczenie biznesowe, w ramach którego Jednostka Dominująca i Grupa prowadzą działalność. Tworząc Strategię 2020-2023 Zarząd Grupy nie był w stanie przewidzieć ani czasu trwania pandemii COVID-19, ani jak bardzo poważne konsekwencje gospodarcze i społeczne przyniesie. Co więcej, przyjmując Strategię 2020-2023 Grupa nie mogła spodziewać się agresji zbrojnej Federacji Rosyjskiej w Ukrainie. Oba wspomniane zdarzenia zachwiały światowymi rynkami, powodując przy tym globalne zakłócenia w łańcuchach dostaw (w tym w zakresie cen oraz dostępności towarów i materiałów). Efekt zaistniałych zdarzeń jest dla Jednostki Dominującej i Grupy wielowymiarowy, a wybuch konfliktu i prowadzone działania wojenne wprowadziły poważny stan niepewności co do bezpieczeństwa produkcji realizowanej przez zależny od PROTEKTOR S.A. podmiot na terytorium Naddniestrza, tj. autonomicznego regionu Mołdawii, który jest istotnie powiązany gospodarczo i politycznie z Rosją. Nie bez znaczenia pozostaje również niespotykany w poprzedniej dekadzie wzrost cen towarów i usług, a także kosztów pracy (w związku z presją płacową związaną zarówno z inflacją, jak i wzrostem minimalnego wynagrodzenia za pracę). W związku z występującą inflacją wzrosły także stopy procentowe, powodując wzrost kosztów obsługi finansowania zewnętrznego.

Mając powyższe na względzie, w ocenie Zarządu realizacja Strategii 2020-2023 w aktualnym, zmienionym w stosunku do przewidywanego otoczeniu rynkowym nie jest możliwa do realizacji, ani uzasadniona. W związku z powyższym Zarząd postanowił podjąć uchwałę o jej uchyleniu.

W ocenie Zarządu ww. Strategia została częściowo zrealizowana w następujących obszarach: w zakresie konsolidacji i przeniesienia działów wspólnych do Polski, przebudowy struktury organizacyjnej, rozwoju produktu, wdrożenia własnego sklepu internetowego. Spółka jest także w trakcie zmiany struktury produkcji. Nie udało się natomiast zrealizować zakładanych wyników finansowych.

Jednocześnie Zarząd informuje, że w 2023 roku rozpoczęły się prace nad opracowaniem nowej strategii dla PROTEKTOR S.A. oraz Grupy Kapitałowej Protektor, uwzględniającej w szczególności zmienione otoczenie makroekonomiczne oraz obecną sytuację polityczną. O przyjęciu nowej strategii Spółka poinformuje w osobnym raporcie bieżącym.

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

Grupa nie publikowała prognoz wyników na 2023 rok. Zarząd w raporcie bieżącym nr 17/2020 poinformował, iż wskazane założenia w Strategii w żadnym zakresie nie stanowią prognozy ani szacunków wyników finansowych PROTEKTOR S.A oraz Grupy Kapitałowej Protektor.

### 4.2. PERSPEKTYWY ROZWOJU

Po odwołaniu przez Zarząd strategii na lata 2020-2023 obecnie trwają prace nad nową strategią, która zostanie opublikowana w roku 2023. Strategia ta zostanie opracowana z uwzględnieniem wyzwań, jakie uformowały się na rynku PPE oraz charakterystycznych zachowań zakupowych dystrybutorów i odbiorców końcowych w dobie spowolnienia gospodarczego, a także z uwzględnieniem negatywnych trendów w otoczeniu makroekonomicznym i trudnej sytuacji politycznej. Strategia zostanie oparta na budowaniu portfolio produktów dedykowanych dla segmentów wzrostowych, a także niewrażliwych na wahania koniunkturalne, przy zachowaniu nowoczesnego designu, wysokiej jakości oraz konkurencyjnej ceny.

Nowa strategia, podobnie jak dotychczasowa będzie się opierała na pięciu podstawowych filarach:

#### 1. Produkt

Fundamentem leżącym u podstaw rozwoju Grupy i wzrostu sprzedaży będzie produkt, jego ciągłe doskonalenie, dopasowywanie do zmieniających się potrzeb rynku. Rozszerzeniu ulegnie portfel produktowy Grupy, który docelowo będzie się składał z trzech grup: obuwie, środki ochrony osobistej (między innymi: maski higieniczne i medyczne, kombinezony, ochraniacze na obuwie) oraz inteligentna odzież. Innowacyjność, bezpieczeństwo i ergonomia są pojęciami, które będą fundamentem dla wszystkich nowo rozwijanych produktów Grupy.

#### 2. Multikanalowość sprzedaży

Strategia Grupy zakładać będzie pełne wykorzystanie efektu synergii, jakie daje posiadanie trzech marek produktowych, tj. Protektor, Abeba i GROM, na różnych rynkach.

Zrealizowana w 2021 roku transformacja cyfrowa firmy pozwoliła na wdrożenie nowych technologii sprzedaży (platforma e-commerce B2B i B2C) i komunikacji z klientem.

Dodatkowymi elementami planowanymi do wdrożenia są zagadnienia operacyjne pozwalające na przejście z dystrybucji pasywnej na proaktywną.

Kolejnym ważnym elementem przyszłej strategii będzie rozwój dystrybucji poprzez przetargi publiczne i niepubliczne

#### 3. Efektywność i zwinność operacyjna

Przewidywanie trendów, elastyczność i otwartość na zmianę, optymalizacja kosztowa są elementami, które pozwolą na wzrost efektywności operacyjnej Grupy. Przebudowie ulegnie architektura produkcyjna i logistyczna Grupy.

Koncentracja działalności logistycznej pozwoli na wzrost efektywności kosztowej. Docelowo funkcjonować będzie jeden magazyn centralny dla komponentów i wyrobów gotowych dla całej Grupy.

Zmiany w zakresie produkcyjnym mają na celu przede wszystkim: optymalizację kosztu wytworzenia, odblokowanie kapitału zamrożonego w zapasach jako efekt poprawy współczynnika rotacji zapasów oraz poprawę bezpieczeństwa produkcji.

#### 4. Stabilność finansowa

Celem jest realizacja polityki finansowej nastawionej na utrzymanie stałej polityki dywidendowej dla akcjonariuszy, jako efekt poprawy rentowności Grupy, przy prawidłowym zarządzaniu kapitałem obrotowym.

#### 5. Kultura organizacyjna

Działania nakierowane na budowę kultury organizacyjnej będą elementem łączącym wszystkie powyżej opisane filary w jedną całość. Wdrażane zasady mają na celu budowanie przewidywalności wyników oraz stabilności jej struktur organizacyjnych w dłuższej perspektywie czasowej.

### 4.3. BADANIA I ROZWÓJ

#### Osiągnięcia w badaniach i rozwoju

---

##### PROTEKTOR S.A.

W I półroczu 2023 roku duży nacisk został położony na zaprojektowanie kolekcji obuwia zawodowego przeznaczonego dla funkcjonariuszy służb mundurowych. Trwały ponadto prace nad linią obuwia z mikrofibry do przemysłu lekkiego i magazynów oraz do przemysłu spożywczego. W I półroczu 2023 roku były realizowane poniższe projekty:

- Przemysł ciężki – w 2022 roku rozpoczęły się prace nad modernizacją istniejących modeli dla przemysłu ciężkiego z wykorzystaniem nowej, gumowej podeszwy strażackiej. W skład modernizowanych kolekcji weszły zarówno trzewiki dla spawacza, sztyblety bezpieczne i zawodowe oraz półsaperki. Certyfikacja linii zrealizowana została w II kwartale 2023 roku. Linia posiada ponadstandardowe właściwości ochronne, podeszwa jest certyfikowana na poziomie HI3.
- Linia BASIC BLACK – linia ekonomicznego obuwia bezpiecznego do przemysłu lekkiego oraz do magazynów. Obuwie na dwukolorowej podeszwie, wykonane z mikrofibry z możliwością prania. Kategoria ochrony S1P ESD. Certyfikacja oraz produkcja linii nastąpiła w II kwartale 2023 roku.
- Przetargi – realizacja prac w związku z wygranymi przetargami, m.in.: botek zimowy, trzewik polowy, półbut służbowy i buty z membraną izolacyjną do Straży Granicznej, trzewiki służbowe do Policji.
- Badania możliwości i rozszerzenie certyfikacji na parametry szczególne dla linii na podeszwach Trax, Construct, Pectus – z zakresu odporności na kwasy i zasady, odporności na niskie i wysokie temperatury, antypoślizgowości zgodnej z nową normą, zastosowania materiałów o wysokich parametrach oddychalności i wodoodporności, zastosowanie materiałów o wysokiej odporności na ścieranie
- Wprowadzenie osłon chroniących śródstopie przed uderzeniami
- Wprowadzenie wkładek specjalistycznych pozwalających na regulację tęgości obuwia
- Wprowadzenie kłapek medycznych z właściwościami ESD – Linia EASY

W I półroczu 2023 roku trwały oraz są w trakcie realizacji poniższe projekty:

- Zaawansowane modele taktyczno-trekkingowe dla oficerów Służb Mundurowych – linia TENDER, półbuty, trzewik średni i wysoki wykonane przy użyciu najwyższej jakości skóry licowej o doskonałych parametrach oddychalności, wyposażone w zaawansowaną technologiczną membranę ePTFE.
- Realizacja trzewików bezpiecznych, sznurowanych do połowy łydki w kategorii S3.
- Rozszerzenie linii TRAX LIGHT o kategorię S3 (wodoodporność).
- Rozszerzenie linii CRAFT o skórę licową o podwyższonych parametrach.

- Rozszerzenie portfela produktowego o linię UNIQUE dopasowaną do segmentu energetycznego.
- Opracowanie nowego obuwia koszarowego dla straży pożarnej zgodnie z nowym rozporządzeniem
- Projekt SOFTGENT – w 2021 roku Spółka nawiązała współpracę z firmą Softgent Sp. z o.o. w celu stworzenia obuwia inteligentnego. Projekt polega na opracowaniu systemu lokalizacji pracownika przy pomocy tagów (identyfikatorów) zamontowanych w obuwiu bezpiecznym. Dzięki zamontowanemu systemowi w obuwiu, będzie możliwe określanie w czasie rzeczywistym dokładnego położenia (~30 cm) pracownika lub obiektu oraz w oparciu o ustalone algorytmy postępowania, sterowanie podłączonymi do sieci urządzeniami, maszynami czy przedmiotami. Pozwoli to na zoptymalizowanie wielu procesów oraz kosztów, m.in. zmniejszenie ilości wypadków i zdarzeń niebezpiecznych podczas pracy, weryfikacja aktualnego położenia pracowników oraz ich czasu pracy na stanowisku, weryfikacja wydajności pracowników oraz maszyn itp. Prace są kontynuowane w 2023 roku.

### **Grupa Abeba**

W I półroczu 2023 roku zrealizowano oraz są w trakcie realizacji poniższe projekty nowych modeli obuwia marki Abeba:

- Linia ACTIVE – w II kwartale 2021 roku rozpoczęte zostały prace nad nową linią półbutów zawodowych. Linia oparta jest na nowej podeszwie wtryskowej, cechuje ją sportowy wygląd i lekkość. Linia ACTIVE jest dedykowana do usług, HoReCa oraz gastronomii. Pierwsze modele kłapek ACTIVE weszły do sprzedaży w 2022 roku. W 2023 roku kontynuowane są prace nad modelami wyposażonymi w wymienną wyściółkę i ESD – scertyfikowane linie Dynamic 2.0 oraz Easy 2.0.
- CLOG – aktualnie trwa produkcja form i certyfikacja modelu medycznego klapka z materiału SEBS z możliwością sterylizacji w Autoclavie.
- Linia BASIC WHITE – linia ekonomiczna obuwia bezpiecznego i zawodowego, dedykowanego do branży spożywczej. Obuwie wykonane z mikrofibry licowej z możliwością prania. W skład kolekcji wchodzi sandały, półbuty i trzewiki. Obuwie występuje na dwukolorowej podeszwie PU/PU.
- Recertyfikacja linii : ORIGINAL, RUBBER, UNI6, ANATOM , DYNAMIC.
- Dziane cholewki – w 2023 roku rozpoczęte zostały poszukiwania wykonawcy oraz prace nad zaprojektowaniem tekstylnych cholewek dzianych do obuwia zawodowego i bezpiecznego zarówno dla oferty Abeby jak i Protektora.

## 5. Pracownicy

### 5.1. STRUKTURA ZATRUDNIENIA

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Protektor w I półroczu 2023 roku oraz w I półroczu 2022 roku kształtowało się następująco:

**PRZECIĘTNE ZATRUDNIENIE W OKRESIE 01.01.2023 - 30.06.2023 | 01.01.2022 - 30.06.2022 ROKU**

Wyszczególnienie	za okres od 01.01.2023 do 30.06.2023	za okres od 01.01.2022 do 30.06.2022
Pracownicy umysłowi	80	82
Pracownicy fizyczni	295	323
<b>Razem</b>	<b>375</b>	<b>405</b>

Przeciętne zatrudnienie w I półroczu 2023 roku było niższe o 30 pełnych etatów w porównaniu do I półrocza 2022 roku, co przekłada się na 7,4% spadek r/r.

### 5.2. PROGRAMY ROZWOJOWE I MOTYWACYJNE

W I półroczu 2023 roku w Grupie Kapitałowej Protektor nie obowiązywał Program Motywacyjny.

Poprzedni Program Motywacyjny obowiązywał w latach 2021 – 2022.

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

W okresie sprawozdawczym Grupa nie posiadała zobowiązań tego typu.



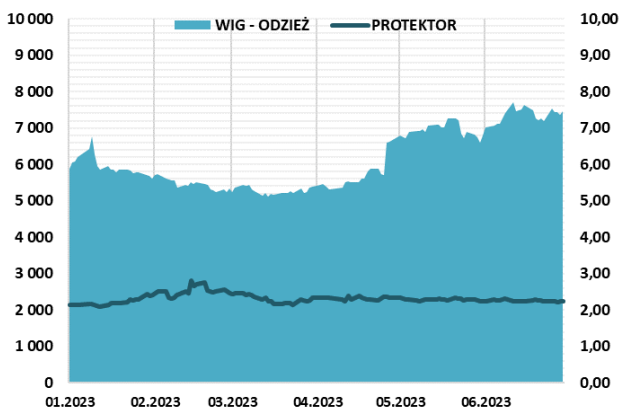
## 6. Akcje i akcjonariat

### 6.1. NOTOWANIA AKCJI GPW W WARSZAWIE

PROTEKTOR S.A. notowana jest na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie od 1998 roku. Na dzień 30 czerwca 2023 roku jedna akcja PROTEKTOR S.A. była wyceniana na 2,25 PLN, co przekładało się na kapitalizację Spółki w wysokości 42,8 mln PLN. Najwyższa cena w I półroczu 2023 roku (wg kursu zamknięcia) wyniosła 2,80 PLN, natomiast najniższa wyniosła 2,10 PLN.

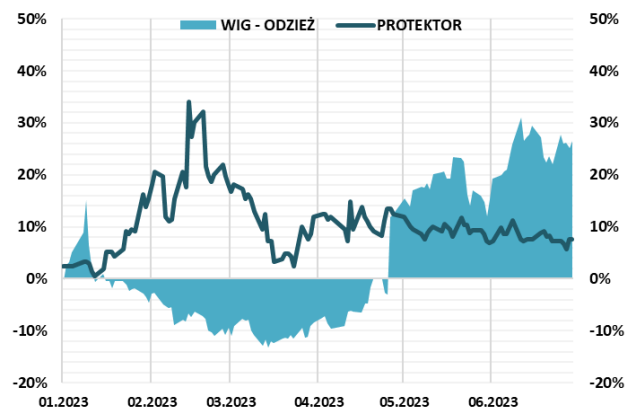
Od początku notowań, cena jednej akcji PROTEKTOR S.A. wzrosła o 228% z poziomu 0,69 PLN (kurs zamknięcia z debiutu w dniu 14 lipca 1998 roku) do ceny 2,25 PLN na zamknięcie sesji 30 czerwca 2023 roku.

KURS AKCJI PROTEKTOR S.A. NA TLE INDEKSU WIG-ODZIEZ  
W OKRESIE OD 02.01.2023 DO 30.06.2023 ROKU



Źródło: Stooq.pl

PROCENTOWA ZMIANA KURSU AKCJI PROTEKTOR S.A. I INDEKSU WIG-ODZIEZ W OKRESIE OD 02.01.2023 DO 30.06.2023 ROKU



Źródło: Stooq.pl

### 6.2. KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJONARIAT

#### Kapitał zakładowy

Na dzień 30 czerwca 2023 roku kapitał zakładowy składał się z 19 021 600 akcji zwykłych na okaziciela. Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 0,50 PLN.

Obecnie w obrocie znajdują się akcje serii:

- A – 5 988 480 sztuk
- B – 3 376 170 sztuk
- C – 9 364 650 sztuk
- D – 292 300 sztuk

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

#### KAPITAŁ PODSTAWOWY NA DZIEŃ 30.06.2023 I 31.12.2022 ROKU

Wyszczególnienie	na dzień 30.06.2023	na dzień 31.12.2022
Liczba akcji (szt.)	19 021 600	19 021 600
Wartość nominalna akcji (PLN / akcję)	0,5	0,5
<b>Kapitał podstawowy</b>	<b>9 572*</b>	<b>9 572*</b>

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

#### KAPITAŁ PODSTAWOWY (STRUKTURA) NA DZIEŃ 30.06.2023 ROKU

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

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

#### ZMIANY KAPITAŁU PODSTAWOWEGO W OKRESIE 01.01.2023 - 30.06.2023 I 01.01.2022 - 30.06.2022 ROKU

Wyszczególnienie	za okres od 01.01.2023 do 30.06.2023	za okres od 01.01.2022 do 30.06.2022
Kapitał podstawowy na początek okresu	9 572	9 572
Zwiększenia kapitału podstawowego	-	-
Zmniejszenia kapitału podstawowego	-	-
<b>Kapitał podstawowy na koniec okresu</b>	<b>9 572</b>	<b>9 572</b>

## Akcjonariat

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, na podstawie zawiadomień otrzymanych od akcjonariuszy, na dzień 30 czerwca 2023 roku akcjonariuszami posiadającymi znaczne pakiety akcji (co najmniej 5%) są wskazane poniżej podmioty:

#### STRUKTURA AKCJONARIATU NA DZIEŃ 30.06.2023 ROKU

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji na dzień 30.06.2023	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów na dzień 30.06.2023	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Luma Holding Limited	6 113 987	32,14%	6 113 987	32,14%
Porozumienie akcjonariuszy z dnia 16.10.2018r.*	5 087 212	26,74%	5 087 212	26,74%
Porozumienie akcjonariuszy z dnia 18.10.2019r.**	1 652 632	8,69%	1 652 632	8,69%
Pozostali	6 167 769	32,43%	6 167 769	32,43%
<b>Razem</b>	<b>19 021 600</b>	<b>100,00%</b>	<b>19 021 600</b>	<b>100,00%</b>

**\*POROZUMIENIE AKCJONARIUSZY Z DNIA 16.10.2018 ROKU**

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji na dzień 30.06.2023	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów na dzień 30.06.2023	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Piotr Szostak	2 100 000	11,04%	2 100 000	11,04%
Mariusz Szymula	1 995 755	10,49%	1 995 755	10,49%
Andrzej Kasperek	444 145	2,33%	444 145	2,33%
Tomasz Filipiak	310 000	1,63%	310 000	1,63%
Marcin Filipiak	155 000	0,81%	155 000	0,81%
MSU S.A.	82 312	0,43%	82 312	0,43%
<b>Razem</b>	<b>5 087 212</b>	<b>26,74%</b>	<b>5 087 212</b>	<b>26,74%</b>

**\*\*POROZUMIENIE AKCJONARIUSZY Z DNIA 18.10.2019 ROKU**

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji na dzień 30.06.2023	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów na dzień 30.06.2023	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	759 086	3,99%	759 086	3,99%
PKO Parasolowy - Fundusz inwestycyjny Otwarty	530 492	2,79%	530 492	2,79%
PKO Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	363 054	1,91%	363 054	1,91%
<b>Razem</b>	<b>1 652 632</b>	<b>8,69%</b>	<b>1 652 632</b>	<b>8,69%</b>

Liczba akcji wykazana na dzień 30 czerwca 2023 roku nie uległa zmianie w stosunku do liczby akcji wykazanej w poprzednim raporcie okresowym opublikowanym dnia 30 maja 2023 roku.

Po dniu bilansowym nastąpiły zmiany w strukturze akcjonariatu. Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, na podstawie zawiadomień otrzymanych od akcjonariuszy, na dzień publikacji niniejszego raportu, tj. 29 września 2023 roku akcjonariuszami posiadającymi znaczne pakiety akcji (co najmniej 5%) są wskazane poniżej podmioty:

**STRUKTURA AKCJONARIATU NA DZIEŃ 29.09.2023 ROKU**

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji na dzień 29.09.2023	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów na dzień 29.09.2023	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Luma Holding Limited	6 201 609	32,60%	6 201 609	32,60%
Porozumienie akcjonariuszy z dnia 16.10.2018r.*	5 087 212	26,74%	5 087 212	26,74%
Porozumienie akcjonariuszy z dnia 18.10.2019r.**	1 652 632	8,69%	1 652 632	8,69%
Pozostali	6 080 147	31,97%	6 080 147	31,97%
<b>Razem</b>	<b>19 021 600</b>	<b>100,00%</b>	<b>19 021 600</b>	<b>100,00%</b>

**\*POROZUMIENIE AKCJONARIUSZY Z DNIA 16.10.2018 ROKU**

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji na dzień 29.09.2023	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów na dzień 29.09.2023	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Piotr Szostak	2 100 000	11,04%	2 100 000	11,04%
Mariusz Szymula	1 995 755	10,49%	1 995 755	10,49%
Andrzej Kasperek	444 145	2,33%	444 145	2,33%
Tomasz Filipiak	310 000	1,63%	310 000	1,63%
Marcin Filipiak	155 000	0,81%	155 000	0,81%
MSU S.A.	82 312	0,43%	82 312	0,43%
<b>Razem</b>	<b>5 087 212</b>	<b>26,74%</b>	<b>5 087 212</b>	<b>26,74%</b>

**\*\*POROZUMIENIE AKCJONARIUSZY Z DNIA 18.10.2019 ROKU**

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji na dzień 29.09.2023	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów na dzień 29.09.2023	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	759 086	3,99%	759 086	3,99%
PKO Parasolowy - Fundusz inwestycyjny Otwarty	530 492	2,79%	530 492	2,79%
PKO Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	363 054	1,91%	363 054	1,91%
<b>Razem</b>	<b>1 652 632</b>	<b>8,69%</b>	<b>1 652 632</b>	<b>8,69%</b>

**Walne Zgromadzenie w 2023 roku**

W dniu 28 czerwca 2023 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie PROTEKTOR S.A.

Podczas obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariusze zatwierdzili:

- jednostkowe sprawozdanie finansowe PROTEKTOR S.A. za 2022 rok,
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Protektor za 2022 rok,
- sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Protektor i PTOTEKTOR S.A za 2022 rok,
- sprawozdanie Rady Nadzorczej PROTEKTOR S.A. z działalności w 2022 roku.

Ponadto Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie:

- przeznaczenia zysku netto Jednostki Dominującej za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2022 roku w kwocie 1 079 tys. PLN w całości na kapitał zapasowy,
- udzielenia absolutorium poszczególnym Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w 2022 roku,
- zmiany Statutu Spółki,
- zmian w składzie Rady Nadzorczej.

**Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących**

**ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI (SZT.) EMITENTA PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE W OKRESIE 01.01.2023 – 30.06.2023 ROKU**

Osoby zarządzające						
Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień 31.12.2022	Liczba nabytych akcji do dnia 30.06.2023	Liczba zbytych akcji do dnia 30.06.2023	Liczba posiadanych akcji na dzień 30.06.2023	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Tomasz Malicki	13 709	-	-	13 709	0,07%	0,07%
Kamil Gajdziński	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Rada Nadzorcza						
Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień 31.12.2022	Liczba nabytych akcji do dnia 30.06.2023	Liczba zbytych akcji do dnia 30.06.2023	Liczba posiadanych akcji na dzień 30.06.2023	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Andrzej Kasperek	444 145	-	-	444 145	2,33%	2,33%
Jarosław Palejko	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Marek Młotek-Kucharczyk	8 105	-	-	8 105	0,04%	0,04%
Krzysztof Matan	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Robert Bednarski	-	-	-	-	0,00%	0,00%

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

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

---

Emitent nie posiada takich informacji.

### **6.3. DYWIDENDY WYPŁACONE**

W bieżącym okresie sprawozdawczym Jednostka Dominująca nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy. W Grupie Protektor dywidenda zadeklarowana w roku 2022 w kwocie 45 tys. EUR udziałowcom mniejszościowym spółki Rida na dzień bilansowy pozostała niewypłacona. W I półroczu 2023 roku nie zadeklarowano wypłaty dywidendy.

## 7. Informacje dodatkowe

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

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

Szczegóły transakcji zawartych w I półroczu 2023 roku pomiędzy podmiotami powiązаныmi znajduje się w Skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Protektor za I półrocze 2023 roku w nocie 4.13. „TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI”.

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

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

### 7.3. INFORMACJE O PORĘCZENIACH I GWARANCJACH

Wykaz wszystkich poręczeń Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 30 czerwca 2023 roku prezentuje poniższa tabela:

#### ZESTAWIENIE UDZIELONYCH PORĘCZEŃ NA DZIEŃ 30.06.2023 ROKU

Rodzaj poręczenia	Kontrahent	na dzień 30.06.2023
Poręczenie kredytu dla PROTEKTOR S.A. przez ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH	mBank S.A.	15 631
Poręczenie pożyczki dla Inform Brill GmbH przez ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH	Bank 1 Saar	922
Poręczenie kredytu dla ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH przez Inform Brill GmbH	Bank 1 Saar	8 456
<b>Razem</b>	<b>x</b>	<b>25 009</b>

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

- Umowa ramowa dla linii wieloproduktowej podpisana pomiędzy PROTEKTOR S.A. a mBank S.A. Udzielony limit na kwotę 2 025 tys. PLN. Poręczenie przez spółkę ABEBA na kwotę 2 756 tys. PLN do 28 czerwca 2024 roku (data ważności linii).
- Umowa ramowa dotycząca linii na gwarancję podpisana pomiędzy PROTEKTOR S.A. a mBank S.A. Udzielony limit na kwotę 500 tys. PLN. Poręcznie przez spółkę ABEBA na kwotę 625 tys. PLN do 28 czerwca 2024 roku (data ważności linii).

- Umowa o elektroniczny kredyt na zapłatę zobowiązań (faktoring odwrotny) podpisana pomiędzy PROTEKTOR S.A. a mBank S.A. Udzielony limit na kwotę 2 500 tys. PLN. Poręczenie przez spółkę ABEBA na kwotę 3 125 tys. PLN do 28 czerwca 2024 roku (data ważności kredytu).
- Umowa o elastyczny kredyt odnawialny podpisana pomiędzy PROTEKTOR S.A. a mBank S.A. Udzielony limit na kwotę 7 300 tys. PLN. Poręczenie przez spółkę ABEBA na kwotę 9 125 tys. PLN do 28 czerwca 2024 roku (data ważności kredytu).

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

W Grupie Abeba spółki zależne udzieliły wzajemnych poręczeń:

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

- Umowa o kredyt na zakup maszyny Stemma podpisana pomiędzy Inform Brill GmbH a Bank 1 Saar. Udzielony kredyt na kwotę 493,8 tys. EUR na okres od 20 listopada 2020 roku do 20 listopada 2023 roku.

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

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

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

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

Wykaz wszystkich gwarancji Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 30 czerwca 2023 roku prezentuje poniższa tabela:

**ZESTAWIENIE UDZIELONYCH GWARANCJI NA DZIEŃ 30.06.2023 ROKU**

Podmiot udzielający gwarancji	Rodzaj gwarancji	Kontrahent	Data ważności od	Data ważności do	Kwota (tys. PLN)
mBank S.A.	Gwarancja płatności	STREFA 1 Sp. z o.o.	28.06.2023	28.06.2024	1 525
ING Bank Śląski S.A.	Gwarancja należytego wykonania umowy	Agencja Zasobów Obronnych przy Ministrze Obrony Narodowej Republiki Litewskiej	19.03.2021	17.03.2024	118
mBank S.A.	Gwarancja bankowa należytego wykonania umowy oraz rękojmi za wady lub gwarancji	PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.	17.11.2022	04.06.2027	65
mBank S.A.	Gwarancja należytego wykonania umowy	Skarb Państwa - Komendant Główny Policji	06.06.2023	30.09.2027	40
ING Bank Śląski S.A.	Gwarancje rękojmi (jakości)	Skarb Państwa - Komendant Główny Policji	12.07.2019	31.12.2023	35
mBank S.A.	Gwarancje rękojmi (jakości)	Komenda Główna Straży Granicznej	03.04.2023	04.07.2023	33
ING Bank Śląski S.A.	Gwarancje rękojmi (jakości)	Skarb Państwa - Komendant Główny Policji	05.06.2019	28.11.2023	31
ING Bank Śląski S.A.	Gwarancja dobrego wykonania kontraktu	Skarb Państwa - Prezydent Miasta Lublin	15.06.2021	14.06.2026	30
ING Bank Śląski S.A.	Gwarancje rękojmi (jakości)	Skarb Państwa - Komendant Główny Policji	31.08.2020	16.12.2024	29
ING Bank Śląski S.A.	Gwarancje rękojmi (jakości)	PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.	13.09.2021	16.01.2024	18
ING Bank Śląski S.A.	Gwarancje rękojmi (jakości)	Skarb Państwa - Komendant Główny Policji	20.08.2020	16.12.2024	15
mBank S.A.	Gwarancje rękojmi (jakości)	Skarb Państwa - Komendant Główny Policji	10.03.2023	09.07.2027	11

Podmiot udzielający gwarancji	Rodzaj gwarancji	Kontrahent	Data ważności od	Data ważności do	Kwota (tys. PLN)
mBank S.A.	Gwarancja należytego wykonania umowy	Skarb Państwa - Komendant Główny Policji	16.05.2022	05.10.2026	6
mBank S.A.	Gwarancja należytego wykonania umowy	Skarb Państwa - Komendant Główny Policji	17.11.2022	16.03.2027	5
<b>Razem</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>1 963</b>

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



## 8. Oświadczenia Zarządu

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

Niniejszy skonsolidowany półroczny raport Grupy Kapitałowej Protektor został zatwierdzony do publikacji przez Zarząd PROTEKTOR S.A. w dniu 29 września 2023 roku.

## Podpisy wszystkich członków Zarządu

Tomasz Malicki	Prezes Zarządu	
Kamil Gajdziński	Członek Zarządu	

Lublin, 29 września 2023 r.