

**GRUPA KAPITAŁOWA  
PROTEKTOR**



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR  
ZA I PÓŁROCZE 2018 ROKU**

**Wrzesień 2018**

## SPIS TREŚCI:

1. Wstępne informacje o Grupie Kapitałowej Protektor .....	4
2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. ....	6
3. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta.....	13
4. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe .....	14
5. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – dodatkowo wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji .....	18
6. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych .....	20
7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego .....	20
8. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób .....	21
9. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta .....	22
10. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta .....	22
11. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca .....	22

12. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta .....	22
13. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	24
14. Zatwierdzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Protektor .....	28

## 1. Wstępne informacje o Grupie Kapitałowej Protektor

### PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

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

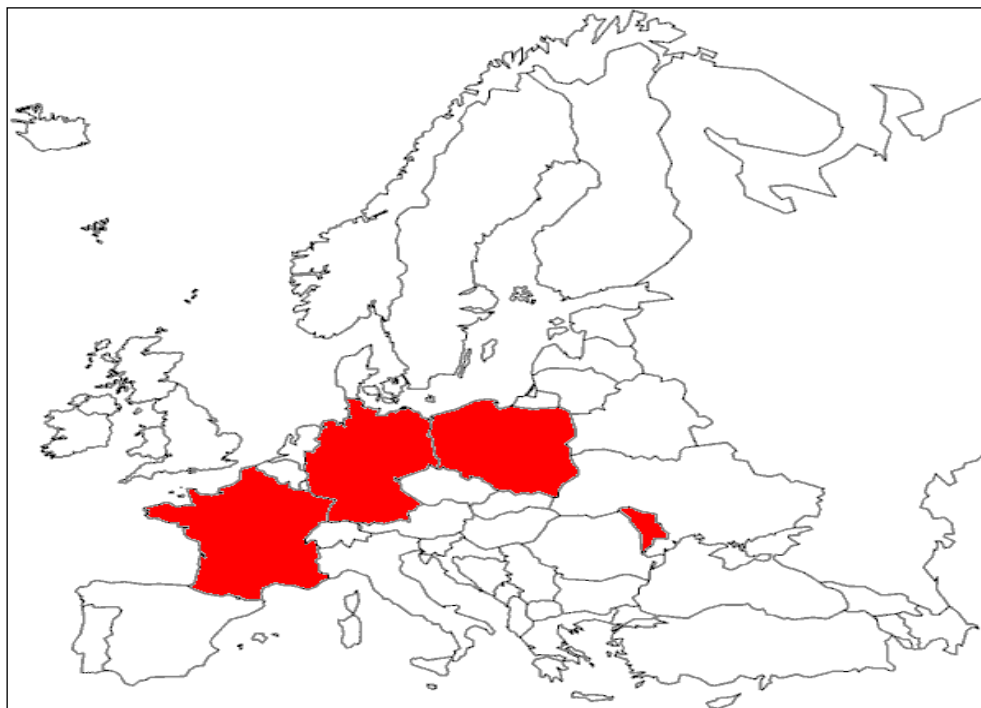
Branża według klasyfikacji przyjętej przez rynek regulowany: przemysł lekki.

Zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności przedmiotem działalności PROTEKTOR S.A. jest (po zmianach uchwalonych przez WZA w dniu 11 czerwca 2018 roku):

- 1) produkcja obuwia (15.20.Z),
- 2) sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia (46.42.Z),
- 3) sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (47.72.Z),
- 4) działalność agentów zajmujących się sprzedażą wyrobów tekstylnych, odzieży, wyrobów futrzarskich, obuwia i artykułów skórzanych (46.16.Z),
- 5) magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów (52.10.B),
- 6) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (68.10.Z),
- 7) wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (68.20.Z),
- 8) wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowana (77.39.Z),
- 9) wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek (77.11.Z),
- 10) pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana (82.99.Z),
- 11) transport drogowy towarów (49.41.Z),
- 12) działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji (61.90.Z),
- 13) działalność związana z oprogramowaniem (62.01.Z),
- 14) działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki (62.02.Z),
- 15) działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi (62.03.Z),
- 16) pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych (62.09.Z),
- 17) działalność prawnicza (69.10.Z),
- 18) działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe (69.20.Z),
- 19) działalność firm centralnych (head offices) i holdingów z wyłączeniem holdingów finansowych (70.10.Z),
- 20) pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (70.22.Z),
- 21) działalność agencji reklamowych (73.11.Z),
- 22) badanie rynku i opinii publicznej (73.20.Z),
- 23) pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (74.90.Z),
- 24) działalność związana z wyszukiwaniem miejsc pracy i pozyskiwaniem pracowników (78.10.Z),
- 25) działalność agencji pracy tymczasowej (78.20.Z),
- 26) pozostała działalność związana z udostępnianiem pracowników (78.30.Z),
- 27) działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura (82.11.Z)

- 28) wykonywanie fotokopii, przygotowywanie dokumentów i pozostała specjalistyczna działalność wspomagająca prowadzenie biura (82.19.Z),
- 29) działalność centrów telefonicznych (call center) (82.20.Z),
- 30) działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów (82.30.Z),
- 31) działalność świadczona przez agencje inkasa i biura kredytowe (82.91.Z)

#### **POŁOŻENIE GEOGRAFICZNE SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR**



#### **HISTORIA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR**

PROTEKTOR Spółka Akcyjna rozpoczęła swoją działalność w 1944 roku. Od 1998 roku akcje Spółki notowane są na GPW w Warszawie. W dniu 31 maja 2007 roku PROTEKTOR S.A. nabył 75% udziałów ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH oraz Inform Brill GmbH – z siedzibą w Niemczech.

W dniu 25 listopada 2009 roku nabyto pozostałe 25% udziałów spółek ABEBA oraz Inform przez PROTEKTOR S.A., która stała się tym samym ich 100% właścicielem.

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

Skład Rady Nadzorczej na 30 czerwca 2018 roku:

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

#### **ZMIANY W SKŁADZIE RADY NADZORCZEJ PROTEKTOR S.A. W I PÓLROCZU 2018:**

W dniu 10 czerwca 2018 roku Pan Adam Purwin, Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, złożył rezygnację z pełnionej funkcji.

W dniu 11 czerwca 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie PROTEKTOR S.A. uchwałą nr 23 powołało Pana Jakuba Karnowskiego do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Dodatkowo uchwałami Rady Nadzorczej Spółki z dnia 11 czerwca 2018 roku Panu Jakubowi Karnowskiemu powierzono pełnienie funkcji Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki oraz powołano go w skład Komitetu do spraw Audytu Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 17 sierpnia 2018 roku Zarząd PROTEKTOR S.A. powziął informację, iż Pan Jacek Dekarz, członek Rady Nadzorczej, złożył rezygnację z pełnionej funkcji.

W dniu 17 sierpnia 2018 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PROTEKTOR S.A. uchwałą nr 4 powołało Pana Piotra Krzyżewskiego do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

#### ZARZĄD PROTEKTOR S.A.:

Skład Zarządu na 30 czerwca 2018 roku:

- Andrzej Filip Wojciechowski - Prezes Zarządu,
- Paweł Rolewski - Członek Zarządu,
- Sławomir Baniak - Członek Zarządu.

#### ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU PROTEKTOR S.A. W I PÓŁROCZU 2018:

W dniu 15 maja 2018 roku Pan Piotr Majewski, Członek Zarządu Emitenta, złożył rezygnację z pełnionej funkcji.

W dniu 27 czerwca 2018 roku Rada Nadzorcza podjęła Uchwałę nr 20/2018 o powołaniu w skład Zarządu Pana Sławomira Baniaka do pełnienia funkcji Członka Zarządu ds. finansowych.

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

#### WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01.2018 DO 30.06.2018 ORAZ OD 01.01.2017 DO 30.06.2017

Wyszczególnienie	od 01.01.2018	od 01.01.2017	zmiana	
	do 30.06.2018	do 30.06.2017	w tys. zł	dynamika
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>55 536</b>	<b>55 574</b>	<b>-38</b>	99,93%
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>-35 311</b>	<b>-36 200</b>	<b>889</b>	97,54%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>20 225</b>	<b>19 374</b>	<b>851</b>	<b>104,39%</b>
Koszty sprzedaży	-4 146	-4 624	478	89,66%
Koszty ogólnego zarządu	-12 238	-10 335	-1 903	118,41%
Pozostałe przychody operacyjne	647	605	42	106,94%
Pozostałe koszty operacyjne	-1 054	-244	-810	431,97%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>3 434</b>	<b>4 776</b>	<b>-1 342</b>	<b>71,90%</b>
Przychody finansowe	3	1 176	-1 173	0,26%
Koszty finansowe	-281	-35	-246	802,86%
<b>Wynik brutto</b>	<b>3 156</b>	<b>5 917</b>	<b>-2 761</b>	<b>53,34%</b>

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Protektor  
za okres od 01.01.2018 roku do 30.06.2018 roku

Wyszczególnienie	od 01.01.2018	od 01.01.2017	zmiana	
	do 30.06.2018	do 30.06.2017		
	w tys. zł.	w tys. zł.	w tys. zł.	dynamika
Podatek dochodowy	-1 356	-3 797	2 441	35,71%
<i>Działalność zaniechana</i>				
Strata netto z działalności zaniechanej				
<b>Wynik netto</b>	<b>1 800</b>	<b>2 120</b>	<b>-320</b>	<b>84,91%</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	1 400	2 224	-824	62,95%
- akcjonariuszom mniejszościowym	400	-104	504	-384,62%

Zmiany kursu do przeliczenia wyników jednostek zależnych z EUR na PLN nie miały istotnego wpływu na dane prezentowane w rachunku zysków i strat za I połowę 2018 (kurs 4,2395) i I połowę 2017 (kurs 4,2474).

W I połowie 2018 roku przychody ze sprzedaży GK Protektor były na porównywalnym poziomie do przychodów z analogicznego okresu roku poprzedniego. W porównaniu z I półroczem 2017 roku przychody poza Grupę w Spółce Protektor nieco zmniejszyły się, co zostało zrekomensowane wzrostem sprzedaży w spółkach zależnych (zwłaszcza w mołdawskiej spółce Terripa, która wykorzystując lepiej posiadane moce produkcyjne, uruchomiła produkcję dla podmiotów funkcjonujących na rynku obuwniczym niebędących bezpośrednio konkurencją dla Spółek Grupy).

Średnia jednostkowa cena sprzedaży wzrosła w I półroczu 2018 o 5,2% w stosunku do okresu porównywalnego.

Grupa zanotowała spadek kosztów własnych sprzedaży o 2,5% w stosunku do I połowy 2017 roku. Średni jednostkowy koszt wzrósł o 2,8%, co przy wzroście wolumenu sprzedaży i wzroście średniej ceny jednostkowej sprzedaży pozwoliło wygenerować wyższą o 4,4% marżę ze sprzedaży niż w I półroczu 2017.

Koszty sprzedaży w Protektor S.A. w I półroczu 2018 uległy zmniejszeniu w stosunku do I półrocza 2017 roku. Spadek kosztów sprzedaży w GK Protektor spowodowany był zmniejszeniem poniesionych przez ABEBA GmbH kosztów transportu towarów oraz prowizji dla przedstawicieli. Ponadto w porównywalnym okresie I półrocza 2017 roku spółki niemieckie należące do Grupy ponosiły wydatki na rzecz dużych targów branżowych A+A w Dusseldorfie, które odbywają się w cyklu dwuletnim (w 2018 roku odbędą się małe targi A+A).

W I półroczu 2017 roku zysk operacyjny (EBIT) powiększony o amortyzację (wskaźnik EBITDA) wyniósł 6 407 tys. zł, natomiast w I półroczu 2018 roku wskaźnik EBITDA ukształtował się na poziomie 4 859 tys. zł. Różnica w wygenerowanym wyniku była konsekwencją prowadzonego w Spółkach Grupy procesu restrukturyzacji, który generuje szereg kosztów o charakterze jednorazowym, w tym:

- a) koszty odpraw wypłaconych jeszcze w I półroczu 2018 roku wyniosła około 50 tys. zł w Protektor S.A. oraz 150 tys. zł w Abeba (największa część kosztów odpraw pojawiła się dopiero w lipcu i sierpniu 2018 roku);
- b) koszty utworzenia rezerwy na odprawy dla pracowników w ramach zwolnień grupowych, o których Zarząd informował w Raportach Bieżących, wyniosły 360 tys. zł;
- c) koszty wynagrodzeń pracowników w okresie przekazywania obowiązków w związku z restrukturyzacją (wynikające ze zdublowania funkcji) wyniosły 434 tys. zł w PROTEKTOR S.A. i 370 tys. zł w Abeba GmbH;

- d) koszty związane z rekrutacją nowego Zarządu, które Protektor S.A. poniósł w 2018 roku, wyniosły 35 tys. zł;  
e) koszty obsługi prawnej i doradztwa związane z restrukturyzacją wyniosły 130 tys. zł w Grupie;

Zarząd odnotował wzrost kosztów doradczych i prawnych, co związane jest ze zmianą formuły zatrudnienia części managerów. W spółkach zależnych wzrosły koszty wynagrodzeń w spółkach produkcyjnych (350 tys. zł) oraz koszty zarządzania w Abeba (85 tys. zł). Zarząd podjął działania, których celem jest optymalizacja powyższych kosztów w okresie kolejnego półrocza.

W ramach pozostałej działalności operacyjnej przychody pozostały na względnie stałym poziomie w stosunku do okresu porównywalnego. Pozostałe koszty operacyjne zwiększyły się, co spowodowane było przeniesieniem kosztów utrzymania i sprzedaży nieruchomości przy ul. Kunickiego w Lublinie z kosztów ogólnozakładowych do pozostałych kosztów operacyjnych w związku z przeznaczeniem jej do sprzedaży – koszty te wyniosły około 280 tys. zł.

Zarząd szacuje, że wartość wyniku EBITDA, oczyszczonego o wpływ zdarzeń jednorazowych wynosi 6 388 tys. zł.

Wynik z działalności finansowej odnotował wzrost kosztów finansowych przy jednoczesnym spadku przychodów finansowych. Zmiana ta spowodowana została w I półroczu 2018 roku zmianami kursu EUR/RUB. W porównywalnym okresie przedmiotowe odchylenia kursu spowodowały powstanie netto przychodów z tytułu różnic kursowych. W spółce Protektor S.A. odnotowano nieznaczny (60 tys. zł) wzrost kosztów finansowych spowodowanych wzrostem kosztów odsetek i leasingów oraz ujemnych różnic kursowych.

Wszystkie powyższe czynniki miały wpływ na zmniejszenie wyniku brutto w stosunku do okresu analogicznego, mimo zachowania porównywalnego poziomu przychodów.

Znacznemu zmniejszeniu uległy obciążenia podatkowe w GK Protektor (efektywna stopa podatkowa spadła z 64% w I półroczu 2017 roku do 43% w I półroczu 2018 roku. Zarząd Emitenta pragnie zwrócić uwagę na konstrukcję podatku prezentowanego na poziomie skonsolidowanym w pozycji podatku dochodowego. W pozycji podatku dochodowego ujmowany jest zarówno podatek dochodowy płacony przez spółki w Polsce, Niemczech i Francji, jak i podatek obrotowy płacony przez spółki zlokalizowane w Mołdawii.

Poniższa tabela prezentuje zestawienie podatków dochodowego i obrotowego płaconego przez Spółki w Grupie:

	<b>PRT</b>	<b>ABEBA</b>	<b>ABE France</b>	<b>Inform</b>	<b>Rida</b>	<b>Terripa</b>
	<i>tys. zł</i>	<i>tys.EUR</i>	<i>tys.EUR</i>	<i>tys.EUR</i>	<i>tys.EUR</i>	<i>tys.EUR</i>
<b>Przychody przed konsolidacją</b>					1 041	1 480
<b>Zysk brutto</b>	23	351	63	61		
<b>Podatek</b>	5	-98	-18	-17	-74	-101
<i>Stopa efektywna podatku obrotowego</i>					7%	7%
<i>Stopa efektywna podatku dochodowego</i>	22%	28%	29%	28%		

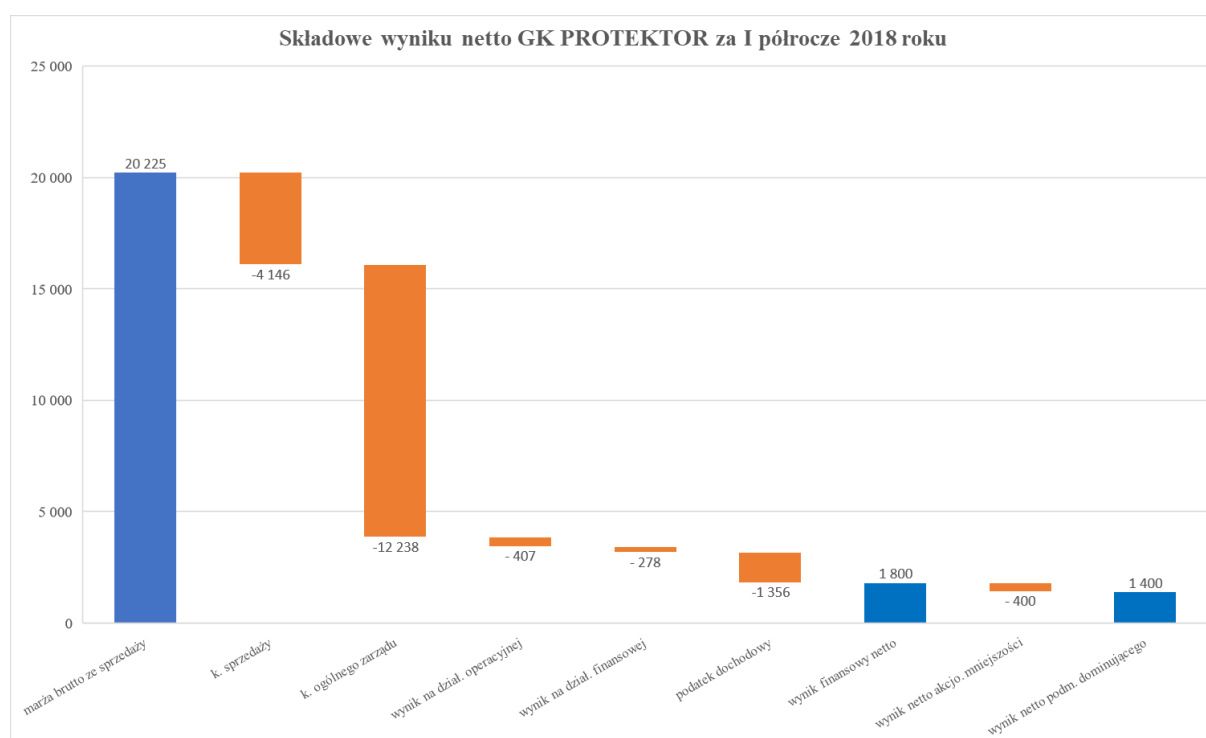
Podatek dochodowy (tys. zł):	-559
Podatek obrotowy (tys. zł):	-742
korekty konsolidacyjne na podatku	-55
<b>Podatek po konsolidacji</b>	<b>-1 356</b>



Ostatecznie wynik netto Grupy spadł w stosunku do okresu porównywalnego o 15,1%, jednak głównie ze względu na wpływ zdarzeń o charakterze jednorazowym opisanych powyżej, występujących w Grupie w związku z restrukturyzacją, oraz wyższymi kosztami finansowymi związanymi z różnicami kursowymi.

Zarząd dostrzega istotną poprawę wyniku mniejszości, tj. wyniku spółek zlokalizowanych w Mołdawii (w których Emitent posiada pakiet odpowiednio 51% w przypadku pierwszej fabryki oraz 90%, w przypadku drugiej fabryki). W nawiązaniu do tego podjęte zostały działania, których efektem ma być optymalizacja struktury wyniku Grupy Protektor.

Poniższy wykres przedstawia w formie graficznej wielkości składowe tworzące poszczególne pozycje rachunku wyników w I półroczu 2018 roku.



## ANALIZA MAJĄTKU I ŹRÓDEŁ JEGO POCHODZENIA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 30.06.2018 roku wynosiła 93 763 tys. zł i zwiększyła się o 7 428 tys. zł w stosunku do 31.12.2017 roku.

Na prezentowane poniżej dane istotny wpływ ma wzrost kursu EUR/PLN, który służy do przeliczenia bilansu GK Abeba. Aktywa GK Abeba na dzień 30.06.2018 zostały przeliczone po kursie 4,2423, natomiast na 31.12.2017 zostały przeliczone po kursie 4,0568. Zobowiązania GK Abeba na dzień 30.06.2018 zostały przeliczone po kursie 4,5047, natomiast na 31.12.2018 po kursie 4,3078.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Protektor  
za okres od 01.01.2018 roku do 30.06.2018 roku

Wyszczególnienie	30.06.2018		31.12.2017		zmiana	
	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	dynamika
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>26 261</b>	<b>28,0%</b>	<b>32 115</b>	<b>37,2%</b>	<b>-5 854</b>	<b>81,8%</b>
Wartości niematerialne	5 463	5,8%	5 252	6,1%	211	104,0%
Rzeczowe aktywa trwałe	19 184	20,5%	25 017	29,0%	-5 833	76,7%
Inwestycje w jednostkach zależnych	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	8	0,0%	8	0,0%	0	100,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 479	1,6%	1 675	1,9%	-196	88,3%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	127	0,1%	163	0,2%	-36	77,9%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>67 502</b>	<b>72,0%</b>	<b>54 220</b>	<b>62,8%</b>	<b>13 282</b>	<b>124,5%</b>
Zapasy	43 020	45,9%	41 008	47,5%	2 012	104,9%
Należności z tytułu dostaw i usług	10 448	11,1%	5 907	6,8%	4 541	176,9%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 913	2,0%	543	0,6%	1 370	352,3%
Pozostałe należności krótkoterminowe	2 142	2,3%	2 341	2,7%	-199	91,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 559	2,7%	4 024	4,7%	-1 465	63,6%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	743	0,8%	397	0,5%	346	187,2%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	6 677	7,1%	0	0,0%	6 677	0,0%
<b>Aktywa razem</b>	<b>93 763</b>	<b>100,0%</b>	<b>86 335</b>	<b>100,0%</b>	<b>7 428</b>	<b>108,6%</b>

Po stronie aktywów majątek trwały stanowi 28% całości aktywów, natomiast majątek obrotowy 72%.

Istotna zmiana stanu rzeczowych aktywów trwałych miała miejsce w Protektor S.A. i wynika z przeklasyfikowania nieruchomości przy ul. Kunickiego w Lublinie jako aktywa przeznaczone do sprzedaży – aktywo o wartości księgowej 6 677 tys. zł przeniesione zostało z pozycji Rzeczowych Aktywów Trwałych do pozycji Aktywów Trwałych zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży. Zarząd aktywnie prowadzi proces sprzedaży nieruchomości i monitoruje aktywność lubelskiego rynku nieruchomości związanego z tą transakcją.

Największy udział w skonsolidowanym majątku posiadają zapasy (45,9%) z czego 32 772 tys. zł stanowią zapasy w Grupie Kapitałowej Abeba, zaś 10 248 tys. zł stanowią zapasy w Protektor S.A. W stosunku do 31.12.2017 roku nastąpił nieznaczny wzrost zapasów (około 160 tys. EUR) w GK Abeba, pozostałe różnice wynikają ze wzrostu kursu EUR/PLN przyjętego do przeliczenia. Zarząd Emitenta podjął na początku II połowy 2018 roku działania, których efektem ma być optymalizacja poziomu posiadanych zapasów, tak poprzez lepszą kontrolę zakupów materiałów przeznaczonych do produkcji jak i renegocjację cen kupowanych materiałów. Ponadto, optymalizacji ulegnie struktura magazynu wyrobów gotowych (co do struktury jak i wartości).

Wzrost poziomu należności zaobserwowano w ABEBA GmbH oraz Protektor S.A., co ma związek ze zrealizowanym pod koniec I półrocza 2018 roku przetargiem i terminem płatności za przedmiotową dostawę zapadającym w lipcu 2018 roku. Ponadto, warto odnotować, że w ciągu roku obrotowego Abeba GmbH utrzymuje wyższy poziom należności związanych z działalnością handlową, które następnie pod koniec roku istotnie maleją. Poziom należności miał też istotny wpływ na zmniejszenie stanu gotówki na dzień 30.06.2018 w stosunku do stanu na dzień 31.12.2017.

Wzrost należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego wynika ze wzrostu należności z tytułu podatku dochodowego w Abeba GmbH (odnotowano wzrost należności o 300 tys. EUR).

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Protektor  
za okres od 01.01.2018 roku do 30.06.2018 roku

Wyszczególnienie	30.06.2018		31.12.2017		Zmiana	
	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł	dynamika
<b>Kapitał własny</b>	<b>56 329</b>	<b>60,1%</b>	<b>55 205</b>	<b>63,9%</b>	<b>1 124</b>	<b>102,0%</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>54 538</b>	<b>58,2%</b>	<b>53 506</b>	<b>62,0%</b>	<b>1 032</b>	<b>101,9%</b>
Kapitał podstawowy	9 572	10,2%	9 572	11,1%	0	100,0%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	10 235	10,9%	10 235	11,9%	0	100,0%
Pozostałe kapitały	2 338	2,5%	-1 649	-1,9%	3 987	-141,8%
Niepodzielony wynik finansowy	32 393	34,5%	35 348	40,9%	-2 955	91,6%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	30 993	33,1%	33 082	38,3%	-2 089	93,7%
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający	1 400	1,5%	2 266	2,6%	-866	61,8%
<b>Udziały niesprawujące kontroli</b>	<b>1 791</b>	<b>1,9%</b>	<b>1 699</b>	<b>2,0%</b>	<b>92</b>	<b>105,4%</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>37 434</b>	<b>39,9%</b>	<b>31 130</b>	<b>36,1%</b>	<b>6 304</b>	<b>120,3%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>6 015</b>	<b>6,4%</b>	<b>6 302</b>	<b>7,3%</b>	<b>-287</b>	<b>95,4%</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	4 302	4,6%	4 650	5,4%	-348	92,5%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	327	0,3%	301	0,3%	26	108,6%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 314	1,4%	1 279	1,5%	35	102,7%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	72	0,1%	72	0,1%	0	100,0%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>31 419</b>	<b>33,5%</b>	<b>24 828</b>	<b>28,8%</b>	<b>6 591</b>	<b>126,5%</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	11 863	12,7%	9 939	11,5%	1 924	119,4%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	1 529	1,6%	1 509	1,7%	20	101,3%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 704	8,2%	6 240	7,2%	1 464	123,5%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 157	1,2%	1 252	1,5%	-95	92,4%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	4 708	5,0%	3 566	4,1%	1 142	132,0%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 380	2,5%	737	0,9%	1 643	322,9%
Pozostałe rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	2 075	2,2%	1 564	1,8%	511	132,7%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3	0,0%	21	0,0%	-18	14,3%
<b>Pasywa razem</b>	<b>93 763</b>	<b>100,0%</b>	<b>86 335</b>	<b>100,0%</b>	<b>7 428</b>	<b>108,6%</b>

W strukturze pasywów Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 30.06.2018 roku przeważają kapitały własne, które w analizowanym okresie stanowią 60% sumy pasywów.

Na pozycję pozostałych kapitałów wpływ miały różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą oraz przeklasyfikowanie części niepodzielonego wyniku z lat ubiegłych do różnic kursowych z konsolidacji w pozostałych kapitałach.

Zmniejszenie zysku z lat ubiegłych jest spowodowane wypłatą dywidendy z zysku 2017 roku.

W I półroczu 2018 roku Emitent naruszył wskaźnik finansowy, do utrzymania którego zobowiązany był w umowie z mBank S.A., tj. wskaźnik marży zysku netto, rozumianego jako stosunek zysku netto do przychodów ogółem, na poziomie nie mniejszym niż 3% na bazie wyników skonsolidowanych. Zgodnie z zapisami umowy bank finansujący, tj. mBank S.A., uprawniony był do ustalenia nowego poziomu marży płaconej przez Emitenta. Ponadto, Emitent zmuszony jest w takiej sytuacji do zaprezentowania całości zadłużenia wynikającego z danych umów w pozycji zadłużenia krótkoterminowego. W tym miejscu, Zarząd Emitenta wskazuje na fakt, że podobne naruszenie miało miejsce na koniec 2017 roku, jednak Bank nie

skorzystał z możliwości zastosowania umownej kary. Równocześnie, Zarząd podkreśla, że przedmiotowe zdarzenie nie wywołuje skutków negatywnych na dzień złożenia raportu, gdyż zgodnie z Raportem Bieżącym nr 50 z dnia 24.09.2018 r. Zarząd podpisał nową umowę wieloproduktową na finansowanie PROTEKTOR S.A. z ING Bank Śląski S.A. Przedmiotowa umowa ustala nowe wskaźniki finansowe, do utrzymania których zobowiązany będzie Emitent. Wskaźniki te zostały dokładnie opisane w Raporcie Bieżącym nr 50.

W odpowiedzi m.in. na niekorzystny układ wskaźników finansowych w umowie z mBank S.A. oraz poziomu rat i tempa spłaty kredytów, Zarząd postanowił o zmianie banku finansującego. Zaoferowane przez ING Bank Śląski S.A. warunki finansowania, zarówno pod kątem zabezpieczeń, wskaźników finansowych jak i tempa spłat kredytu wpływają na poprawę sytuacji płynnościowej i jakości obsługi zadłużenia.

W jednostkach zależnych wzrosły zobowiązania z tytułu dostaw i usług o 350 tys. EUR w stosunku do 31.12.2017 roku.

Wzrost pozostałych zobowiązań jest spowodowany powstaniem zobowiązania z tytułu dywidendy przeznaczonej do wypłaty w 2018 roku w Protektor S.A.

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych wzrosły zarówno w Protektor S.A., jak i ABEBA GmbH.

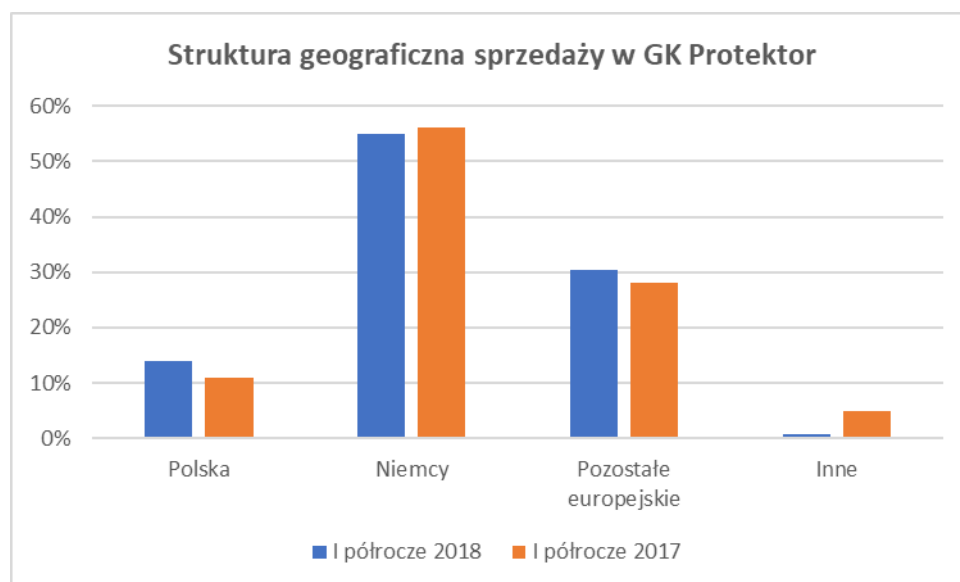
## PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR

<b>Wskaźniki rentowności:</b>	<b>Algorytm obliczeniowy</b>	<b>od 01.01.2018 do 30.06.2018</b>	<b>od 01.01.2017 do 31.12.2017</b>	<b>od 01.01.2016 do 31.12.2016</b>
Marża zysku brutto ze sprzedaży	(zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży) * 100%	36,42%	33,62%	34,50%
Rentowność operacyjna	(zysk na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży) * 100%	6,18%	6,60%	6,70%
Rentowność sprzedaży brutto	(zysk brutto / przychody ze sprzedaży) * 100%	5,68%	6,79%	3,10%
Rentowność sprzedaży netto	(zysk netto / przychody ze sprzedaży) * 100%	3,24%	2,57%	5,60%
Rentowność kapitałów własnych	(zysk netto / kapitały własne) * 100%	3,20%	5,22%	3,90%
<b>Wskaźniki zadłużenia:</b>	<b>Algorytm obliczeniowy</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem/ aktywa ogółem) * 100%	39,92%	36,06%	27,90%
Pokrycie zadłużenia kapitałami własnymi	kapitały własne / kapitały obce	1,5	1,77	2,51
Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / majątek trwały	2,37	1,92	2,32
Trwałość struktury finansowania	((kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / pasywa ogółem) * 100%	66,49%	71,24%	77,90%
Wskaźnik udziału zobowiązań długoterminowych w zobowiązaniach ogółem	(zobowiązania długoterminowe/zobowiązania ogółem) * 100%	16,07%	20,24%	27,60%
<b>Wskaźniki płynności finansowej:</b>	<b>Algorytm obliczeniowy</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Płynność natychmiastowa	gotówka / zobowiązania krótkoterminowe	0,08	0,16	0,49

Wskaźniki rentowności:	Algorytm obliczeniowy	od 01.01.2018 do 30.06.2018	od 01.01.2017 do 31.12.2017	od 01.01.2016 do 31.12.2016
Płynność szybka	$(\text{gotówka} + \text{należności}) / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$	0,48	0,49	1,05
Płynność bieżąca	majątek obrotowy (z wyłączeniem aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży) / zobowiązania krótkoterminowe	2,15	2,18	3,29

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

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



### 3. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta

W okresie pierwszego półrocza 2018 roku Spółka istotnie zaawansowała realizację wielu aktywności, które zapowiadane były w poprzednich okresach.

W pierwszej kolejności wymienić należy przygotowanie i opublikowanie Strategii na lata 2018 – 2023 (opublikowanej raportem bieżącym nr 29/2018 z dnia 27.06.2018 rok). Przedmiotowa strategia zakłada w przyjętym okresie zmianę modelu biznesowego firmy z produkcyjnego na handlowy koncentrujący się na produkcji, poszerzenie modelu sprzedaży z B2B do B2B2C, optymalizację kanałów sprzedaży, doskonałość w obszarze sprzedaży, rozwój struktury sprzedażowej, znaczące ograniczenia kosztów operacyjnych oraz umiejętne łączenie tradycyjnego produktu z technologią IoT. Strategia zakłada również dokonanie transakcji M&A w okresie po 2019 roku.

Ponadto, Zarząd zaprezentował w pierwszym półroczu 2018 roku Plan Optymalizacji Kosztowej, którego pełna realizacja pozwoli na wygenerowanie kwoty oszczędności w wysokości 10 mln zł w skali pełnego roku. Zarząd rozpoczął już realizację przedmiotowego planu, licząc, że pełne efekty będą widoczne już w 2019 roku.

Co więcej, w lutym 2018 roku Zarząd poinformował o zamiarze sprzedania nieruchomości zlokalizowanej przy ul. Kunickiego w Lublinie. Zarząd wynajął profesjonalnego pośrednika, którego zadaniem jest marketing oferty i poszukiwanie inwestora zainteresowanego zakupem nieruchomości od Spółki. Pierwsze decyzje w przedmiotowym procesie zapadły już w IIIQ 2018 roku. Do dnia prezentacji Sprawozdania, Zarząd nie podjął jeszcze decyzji co do dopuszczenia któregośkolwiek inwestora do wyłącznych negocjacji. Zarząd rozważa różne warianty wykorzystania nieruchomości w przyszłości.

W pierwszym półroczu 2018 roku Zarząd kontynuował rekrutację na najważniejsze stanowiska zarządcze w Grupie, w tym w obszarze handlowym w Europie Zachodniej. Pozyskane osoby pozwolą na sprawniejsze wdrożenie Strategii oraz wzrost poziomu sprzedaży.

Dodatkowo, mocnemu zaawansowaniu uległy negocjacje z dostawcami w zakresie możliwości obniżenia cen surowców i materiałów kupowanych w związku z podejmowaną produkcją. Zarząd zauważa możliwość wygenerowania obniżek kosztów materiałów używanych do produkcji, zgodnych z komunikowanymi wcześniej oczekiwaniami.

W pierwszym półroczu 2018 roku uruchomiono również, a w końcu pierwszego półrocza istotnie zaawansowano, przeniesienie produkcji z nieefektywnej fabryki w Lublinie do fabryki w Mołdawii, która zajmowała się produkcją dla ABEBA w latach poprzednich. Posiadane doświadczenie spółki mołdawskiej gwarantuje osiągnięcie wyższej efektywności operacyjnej i finansowej przedmiotowego rozwiązania. Tym samym, w fabryce w Lublinie skoncentrowano się na produkcji butów przeznaczonych do sprzedaży na rynek polski. Ponadto, uruchomiono i w pełni wyskalowano proces S&OP, którego celem było bezpośrednie i mocne powiązanie zamówień sprzedażowych z zamówieniami produkcyjnymi. Przedmiotowy proces w latach ubiegłych nie funkcjonował w Spółce.

W pierwszym półroczu udało się również przebudować zespół handlowy i istotnie zwiększyć posiadane kompetencje sprzedażowe w stosunku do kompetencji w latach wcześniejszych (dotyczy to zarówno sprzedaży krajowej jak i na rynkach Zachodniej Europy). Klienci pozytywnie odbierają podejmowane działania i zacieśniają współpracę ze spółkami Grupy. Grupa aktywnie monitoruje zachodzące na rynku zmiany, w tym zmiany w modelach sprzedaży i aktywnie wprowadza odpowiednie narzędzia w celu odbudowy i utrzymania grupy posiadanych klientów. Spółki Grupy aktywnie komunikują wszystkie zmiany operacyjne zachodzące w Grupie – zmiany w lokalizacji produkcji spotykają się ze zrozumieniem klientów w Niemczech, którzy wielokrotnie wyrażali swoje negatywne zdanie w zakresie jakości i terminowości dostaw butów dla ABEBA produkowanych w fabryce w Lublinie. W opinii Zarządu wyeliminowanie zakłóceń produkcyjnych pozwoli na odbudowę zaufania klientów (tak w Polsce jak i w Niemczech) oraz wzrost sprzedaży produktów w kolejnych okresach.

#### **4. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe**

##### **Ryzyko związane z dostawami materiałów i surowców do produkcji**

Według opinii Zarządu jednostki dominującej, Emitent i jego spółki zależne nie są objęte istotnym ryzykiem uzależnienia od głównych dostawców z uwagi na względnie zdywersyfikowany rynek dostaw – należy jednak zauważyć, że w przypadku podstawowych

kategorii zakupowych jak np. skóry należy zmniejszać poziom koncentracji dostaw. Zakupy realizowane są w kilku grupach surowcowych: skóry, podpodeszwy i materiały podpodeszwowe, kleje, galanteria metalowa i podszewki. Zarząd jest w trakcie wprowadzania istotnych zmian w polityce zakupowej, których celem jest zarówno optymalizacja kosztowa, jak również poprawa bezpieczeństwa i ciągłości dostaw.

### Ryzyko kredytowe

Przedmiotowe ryzyko związane jest z potencjalnym wystąpieniem zdarzeń, które mogą przybrać postać niewypłacalności kontrahenta, częściowej spłaty należności lub istotnego opóźnienia w spłacie należności. Udzielanie klientom, tzw. kredytu kupieckiego jest nieodłącznym elementem prowadzenia działalności gospodarczej, choć jego wielkość uzależniona jest od danego rynku (rotacja należności na rynku niemieckim jest rzędu 25 dni w porównaniu do ponad 55 dni na rynku polskim). Ze względu na to Grupa podejmuje szereg działań mających na celu zminimalizowanie ryzyka związanego z podjęciem współpracy z potencjalnie nierzetelnym klientem. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności i niezwłocznie podejmowanym działaniom windykacyjnym wobec należności przeterminowanych, narażenie Grupy na to ryzyko jest stosunkowo nieznaczne, co potwierdzone jest bardzo niskim poziomem niespłaconych faktur. Ponadto, Zarząd przekazuje do wiadomości, że istotne zaawansowanie rozmów z instytucjami finansującymi powinno przynieść efekt w postaci optymalniejszej struktury finansowania w stosunku do posiadanej obecnie.

### Ryzyko zmiany stopy procentowej

Ekspozycja Grupy Kapitałowej na zmiany poziomu stóp procentowych wynika przede wszystkim z zaciągniętego kredytu obrotowego i pożyczki hipotecznej, których oprocentowanie oparte jest na zmiennej stopie procentowej. Potencjalne zwiększenie poziomu stóp procentowych może przyczynić się do wzrostu poziomu kosztów finansowych związanych z obsługą zadłużenia, a zatem obniżyć dochodowość Grupy Kapitałowej. Emitent na bieżąco monitoruje sytuację na rynku finansowym i podejmuje decyzje zgodnie z informacjami z niego płynącymi. Z uwagi na kształtowanie się poziomu stóp procentowych (stabilizacja w roku 2017 oraz utrzymanie tego trendu w roku 2018), jednostka dominująca uznała, iż nie ma potrzeby stosować dodatkowych instrumentów zabezpieczających przedmiotowe ryzyko. W poniższej analizie przedstawiona została wrażliwość kosztów odsetek od kredytów i pożyczek oraz przedmiotów leasingu udzielonych dla Grupy na zmianę oprocentowania.

zmiana oprocentowania pożyczek, kredytów i przedmiotów leasingu	-2,0%	-1,0%	0,0%	1,0%	2,0%
roczna zmiana odsetek od pożyczek, kredytów i przedmiotów leasingu	-354	-177	0	177	354

Zadłużenie z tytułu kredytów, pożyczek oraz przedmiotów leasingu przyjęte zostało na stałym poziomie zgodnie ze stanem na 30 czerwca 2018 roku. W analizie nie uwzględniono zmiany kosztu pieniądza.

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

## Ryzyko płynności

Ryzyko utraty płynności finansowej może być spowodowane zaistnieniem negatywnych relacji pomiędzy wpływami ze sprzedaży, a niezbędnymi wydatkami związanymi z wytworzeniem produktów do sprzedaży oraz dodatkowymi płatnościami wynikającymi z wypłaty dywidendy. Grupa realizuje działania zmierzające do minimalizacji prawdopodobieństwa wystąpienia przedmiotowego ryzyka poprzez sporządzanie planów finansowych. Zarząd Spółki dąży do poprawy płynności w Lublinie zarówno poprzez działania po stronie przychodowej, kosztowej jak również poprzez efektywne zarządzanie kapitałem obrotowym, w tym głównie poziomem zapasów.

## Ryzyko walutowe

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

Poszczególne spółki Grupy, w tym Emitent, w I półroczu 2017 roku nie były stroną kontraktu walutowego, ani nie zabezpieczyły się przed ryzykiem walutowym poprzez żadne instrumenty finansowe.

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

Wyszczególnienie	Zobowiązania walutowe	zmiana kursów +5%	Wpływ brutto na wynik	zmiana kursów -5%	Wpływ brutto na wynik
zobowiązania walutowe wyrażone w EUR	1 294				
zobowiązania walutowe wyrażone w EUR, po przeliczeniu na PLN	5 829	6 121	-292	5 537	292
<b>Razem</b>	<b>5 829</b>	<b>6 121</b>	<b>-292</b>	<b>5 537</b>	<b>292</b>
Łączny efekt wzrostu kursów			-292		292
Efekt podatkowy 19%			-56		56
Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)			-236		236



Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Protektor  
za okres od 01.01.2018 roku do 30.06.2018 roku

Wyszczególnienie	Aktywa walutowe	zmiana kursów +5%	Wpływ brutto na wynik	zmiana kursów -5%	Wpływ brutto na wynik
aktywa walutowe wyrażone w EUR	1 822				
aktywa walutowe wyrażone w EUR po przeliczeniu na PLN	7 731	8 117	386	7 345	-386
<b>Razem</b>	<b>7 731</b>	<b>8 117</b>	<b>386</b>	<b>7 345</b>	<b>-386</b>
Łączny efekt wzrostu kursów			386		-386
Efekt podatkowy 19%			73		-73
Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)			313		-313

### Ryzyko uzależnień od kluczowych klientów

Rozdrobnienie klientów oraz portfel zamówień w przypadku spółek zależnych jest na tyle duże, że ryzyko uzależnienia od kluczowych odbiorców jest odpowiednio zminimalizowane. Udział procentowy obrotów z największym klientem w Grupie nie przekracza 10% całości skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży

### Ryzyko ogólnoeconomiczne i polityczne

Przychody Grupy Kapitałowej Protektor realizowane są przede wszystkim na rynku europejskim, dlatego też jego działalność jest w dużej mierze uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Niemiec i krajów Europy Zachodniej oraz Polski. Czynnikiem ryzyka politycznego jest również wielokrotnie wspomniana aktywność Grupy Kapitałowej Emitenta w Mołdawii. Wątpliwości wzbudza niejasny status tego regionu na arenie międzynarodowej. Jednakże, od wielu lat biznes Grupy Protektor jest prowadzony w sposób niezagrażający stabilności dostaw do klientów. Ponadto, Zarząd dostrzega, że produkcję realizowaną w Mołdawii cechuje wysoka jakość, niższe koszty jednostkowe i dobra terminowość dostaw. Co więcej, z usług producentów zlokalizowanych w Mołdawii korzystają również tacy producenci butów jak firma Beck czy Rohde. Zarząd aktywnie monitoruje i analizuje sytuację polityczną w regionie, gdzie zlokalizowane są fabryki wytwarzające produkty dla Grupy Protektor. W średnioterminowej perspektywie zmiana sytuacji geopolitycznej może także skutkować zmianą regulacji celnych i podatkowych. Należy również odnotować zmniejszenie obciążeń fiskalnych w Mołdawii (od 2018 wprowadzono niższą stawkę podatku obrotowego przy przerobie obcym, spadek z 11% do 6%).

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

W warunkach silnej konkurencji ceny przetargowe mogą być zaniżane lub ustalone na poziomie ograniczającym do minimum marżę producenta, całkowicie ją eliminujące lub skutkujące 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 jednostkę, co może mieć pewien wpływ na działalność jednostki dominującej, jej sytuację finansową, wyniki i perspektywy rozwoju. Podmiot dominujący nie przewiduje wystąpienia tego typu niebezpieczeństwa, ale też nie może go całkowicie wykluczyć. Podobne ryzyko występuje w przypadku obowiązkowych obciążeń z tytułu

ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych nałożonych na Spółkę przepisami prawa. Dodatkowym czynnikiem mogącym mieć wpływ na działalność PROTEKTOR S.A. jest otrzymanie niekorzystnej indywidualnej interpretacji Izby Skarbowej w Katowicach stwierdzającej, iż dochód ze sprzedaży obuwia wyprodukowanego z zakupionych gotowych cholewek nie jest dochodem strefowym. Po zaskarżeniu przez Spółkę do WSA otrzymanej interpretacji, została ona uchylona, jednakże Szef Krajowej Administracji Skarbowej wniósł do WSA skargę kasacyjną. W przypadku niekorzystnego dla Spółki rozstrzygnięcia, ryzyko zaliczenia ww. dochodu do działalności niestrefowej jest niewielkie.

**5. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – dodatkowo wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji**

W prezentowanym okresie nie było zmian w strukturze jednostki gospodarczej. W dniu 21 czerwca 2018 roku Zarząd poinformował raportem bieżącym nr 27/2018 o zamiarze uruchomienia procedury Zwolnień Grupowych. Zgodnie z przekazaną informacją zwolnienia miały objąć do 49% załogi zatrudnionej w Protektor S.A. w fabryce w Lublinie. W dniu 28 czerwca 2018 roku Zarząd poinformował o zawarciu z Przedstawicielami Pracowników Porozumienia w sprawie Zwolnień Grupowych. W treści komunikatu podano, że proces Zwolnień Grupowych obejmie od 30-50 osób, a maksymalny koszt wyniesie 635 tys. zł, przy jednoczesnym wygenerowaniu oczekiwanej oszczędności w skali roku na poziomie ok. 4 mln zł. Przedmiotowe zwolnienia zostały dokonane w okresie od 31 lipca do 31 sierpnia 2018 roku. Finalny koszt Zwolnień Grupowych wyniósł około 350 tys. zł.

A) Spółki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Protektor objęte konsolidacją metodą pełną na dzień 30.06.2018 roku:

- PROTEKTOR S.A. - jednostka dominująca,
- ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH z siedzibą w Sankt Ingbert w Niemczech, występująca jako jednostka zależna, wpisana do rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Saarbrücken pod nr HRB 32581. Nabyte udziały stanowią 100%, data objęcia kontroli – maj 2007 roku. Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż obuwia oraz części obuwia, wyrobów skórzanych i pokrewnych produktów,
- Inform Brill GmbH z siedzibą w Sankt Ingbert w Niemczech, występująca jako jednostka zależna, wpisana do rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Saarbrücken pod nr HRB 32553. Nabyte udziały przez jednostkę dominującą stanowią 100%, data objęcia kontroli – maj 2007 roku. Podstawowym przedmiotem działalności jest handel obuwiami i częściami obuwia, wyrobami skórzanymi i pokrewnymi,
- ABEBA FRANCE SARL z siedzibą w Sarreguemines we Francji, wpisana do rejestru handlowego Registre du Commerce et des Societes Sarrguemines pod numerem TI 490524 964, spółka ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH jest

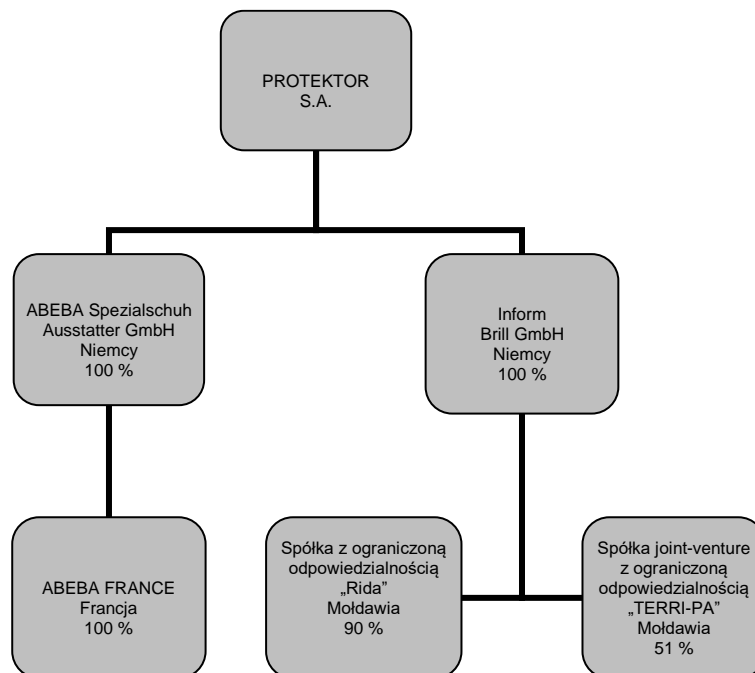
jedynym udziałowcem w wymienionej spółce. Spółka pośrednio zależna od spółki dominującej,

- Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Rida z siedzibą w Tyraspolu w Mołdawii (Naddniestrze), zarejestrowana certyfikatem z dnia 4 lutego 1993 roku pod numerem 01-023-2054, spółka Inform Brill GmbH posiada 90% udziałów w ww. spółce (spółka pośrednio zależna od spółki dominującej),
- Spółka joint-venture z ograniczoną odpowiedzialnością TERRI-PA z siedzibą w Parkanach w Mołdawii (Naddniestrze), zarejestrowana certyfikatem z dnia 06.05.1996 roku pod numerem 03-023-121, spółka Inform Brill GmbH posiada 51% udziałów w ww. spółce. Spółka pośrednio zależna od jednostki dominującej.

Jednostką, która nie została objęta konsolidacją, jest POLANIA Sp. z o.o. w likwidacji. PROTEKTOR S.A. posiada bowiem 12 242 udziały w tej spółce (do 08.05.2008 roku w upadłości), co stanowi 14,1% głosów reprezentowanych na Zgromadzeniu Wspólników. Udziały te zostały zakupione w dniu 25.10.2002 roku za kwotę 1,00 zł i następnie zostały objęte odpisem aktualizującym w kwocie 1,00 zł.

**B)** Na dzień 30.06.2017 roku zgodnie z MSR 27 i 24 POLANIA Sp. z o.o. w likwidacji nie jest jednostką zależną, jednak nadal pozostaje w kręgu jednostek powiązanych.

#### STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR



## 6. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

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

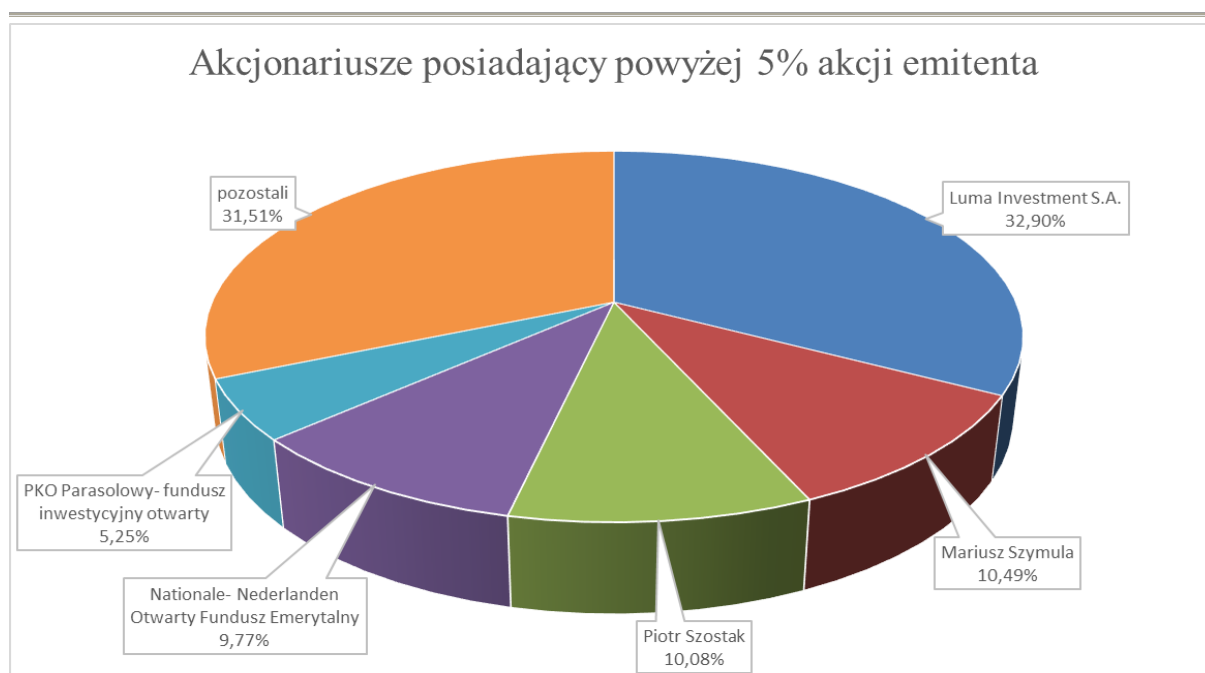
## 7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w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

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

Nazwa Akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji na dzień przekazania raportu za I kwartał 2018 30.05.2018	Liczba nabytych akcji do dnia przekazania raportu za I półrocze 2018 28.09.2018	Liczba zbytych akcji do dnia przekazania raportu za I półrocze 2018 28.09.2018	Liczba posiadanych akcji na dzień sporządzenia raportu za I półrocze 2018 28.09.2018	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień"	3 291 563		3 028 323	263 240	1,38%	1,38%
Luma Investment S.A.	3 000 408	3 257 698	0	6 258 106	32,90%	32,90%
Mariusz Szymula	1 995 755	0	0	1 995 755	10,49%	10,49%
Piotr Szostak	1 989 249	0	0	1 989 249	10,46%	10,46%
Nationale- Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	1 859 005	0	5	1 859 000	9,77%	9,77%
PKO Parasolowy- fundusz inwestycyjny otwarty*	934 326	64 784	0	999 110	5,25%	5,25%
Pozostali	5 951 294	0	294 154	5 657 140	29,74%	29,74%
<b>Razem</b>	<b>19 021 600</b>	<b>3 322 482</b>	<b>3 322 482</b>	<b>19 021 600</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

\*PKO Parasolowy- 05.09.2018 r. przekroczył próg 5% ogólnej liczby głosów w PRT, nie był wykazywany w raporcie za I kwartał 2018

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



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

Osoby zarządzające						
Imie i nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień przekazania raportu za I kwartał 2018 30.05.2018	Liczba nabytych akcji do dnia przekazania raportu za I półrocze 2018 28.09.2018	Liczba zbytych akcji do dnia przekazania raportu za I półrocze 2018 28.09.2018	Liczba posiadanych akcji na dzień sporządzenia raportu za I półrocze 2018 28.09.2018	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Andrzej Filip Wojciechowski	-	-	-	-	-	-
Paweł Rolewski	-	-	-	-	-	-
Sławomir Baniak	-	-	-	-	-	-

Rada Nadzorcza						
Imie i nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień przekazania raportu za I kwartał 2018 30.05.2018	Liczba nabytych akcji do dnia przekazania raportu za I półrocze 2018 28.09.2018	Liczba zbytych akcji do dnia przekazania raportu za I półrocze 2018 28.09.2018	Liczba posiadanych akcji na dzień sporządzenia raportu za I półrocze 2018 28.09.2018	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Andrzej Kasperek	500 000	0	0	500 000	2,63%	2,63%
Jakub Karnowski	0	0	0	140 673	0,74%	0,74%
Marek Młotek- Kucharczyk	0	10 179	0	10 179	0,05%	0,05%
Wojciech Sobczak	0	0	0	0	0	0
Piotr Krzyżewski*	0	0	0	0	0	0

\*Jakub Karnowski- nie wykazywany w raporcie za I kwartał 2018 r., od 11.06.2018 r. Zastępca Przewodniczącego RN.

\*Jacek Dekarz- Członek RN, wykazywany w raporcie za I kwartał 2018 r. z liczbą akcji: 0, od 17.08.2018 r. nie jest Członkiem RN.

\*Piotr Krzyżewski nie wykazywany w raporcie za I kwartał 2018 r., od 17.08.2018 r. Członek RN.

**9. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta**

Nie dotyczy

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

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

**11. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca**

W I półroczu 2018 roku Emitent lub jednostki od niego zależne nie udzielały poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji, których łączna równowartość stanowiłaby, co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

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

W lutym 2018 roku Zarząd PROTEKTOR S.A w ramach porządkowania aktywów Spółki podjął uchwałę o rozpoczęciu procesu zmierzającego do sprzedaży nieruchomości przy ul. Kunickiego 20- 24 i Wolskiej 3A w Lublinie. Przedmiotowe nieruchomości nie są wykorzystywane bezpośrednio przy prowadzeniu działalności operacyjnej (Raport bieżący 4/2018).

W dniu 6 kwietnia 2018 roku Spółka PROTEKTOR S.A. przystąpiła do Programu Wspierania Płynności (Raport bieżący 6/2018).

Dnia 9 maja 2018 roku Spółka PROTEKTOR S.A. zawarła umowę na realizację zadań nr IV i IX w postępowaniu na dostawę przedmiotów umundurowania i wyekwipowania w 2018 roku z podziałem na 12 części dla 2 Regionalnej Bazy Logistycznej z siedzibą

---

w Warszawie, którego przedmiotem jest dostawa półbutów ćwiczebnych oraz trzewików (Raport bieżący 11/2018).

W dniu 11 maja 2018 roku Spółka PROTEKTOR S.A. powzięła informację o zawarciu umowy na realizację zamówienia nr 07/2018/PN/M w postępowaniu na dostawę przedmiotów umundurowania i wyekwipowania dla Jednostki Wojskowej nr 6021 z siedzibą w Warszawie, którego przedmiotem jest dostawa trzewików Kompanii Honorowej (Raport bieżący 12/2018).

W dniu 30 maja 2018 roku Spółka PROTEKTOR S.A. powzięła informację, iż Konsorcjum spółek, w którego skład wchodzi Emitent oraz GREGOR S.A., zawarło umowę ze Skarbem Państwa- Komendą Główną Policji z siedzibą w Warszawie na zadanie w postępowaniu na produkcję i dostawę trzewików służbowych, nr 30/Ckt/18/MP, którego przedmiotem jest dostawa trzewików służbowych (Raport bieżący 18/2018).

W czerwcu 2018 roku Zarząd PROTEKTOR S.A. przyjął Plan Optymalizacji Kosztowej Grupy Protektor (Raport bieżący 20/2018). Jednym z jego elementów jest uruchomienie procedury zwolnień grupowych w PROTEKTOR S.A. (Raport bieżący 27/2018). W dniu 28 czerwca 2018 roku, po przeprowadzeniu procesu negocjacji, Zarząd PROTEKTOR S.A. zawarł z działającymi w Spółce Przedstawicielami Pracowników Porozumienie w sprawie Zwolnień Grupowych (Raport bieżący 31/2018).

W dniu 11 czerwca 2018 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PROTEKTOR S.A. w trakcie, którego podjęto uchwały między innymi w sprawie:

- przyjęcia sprawozdania Rady Nadzorczej PROTEKTOR S.A. za rok 2017,
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu Spółki z działalności Spółki oraz grupy kapitałowej Spółki za rok 2017,
- zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za rok 2017,
- zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki za rok 2017,
- podziału zysku za rok 2017,
- nieudzielenia absolutorium Piotrowi Skrzyńskiemu z pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu,
- udzielenia absolutorium Andrzejowi Filipowi Wojciechowskiemu z pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu,
- udzielenia absolutorium Członkom Zarządu,
- udzielenia absolutorium Członkom Rady Nadzorczej,
- zmiany statutu Spółki i przyjęcia tekstu jednolitego statutu Spółki,
- wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej,
- powołania Członka Rady Nadzorczej.

W dniu 27 czerwca 2018 roku Rada Nadzorcza PROTEKTOR S.A. zatwierdziła przygotowany przez Zarząd dokument pt. „Strategia Rozwoju Spółki na lata 2018-2023”.

W dniu 29 czerwca 2018 roku, Zarząd PROTEKTOR S.A. złożył w siedzibie Ministerstwa Przedsiębiorczości i Technologii wniosek o stwierdzenie wygaśnięcia zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK MIELEC (dalej: SSE) nr 386/ARP/2017 wydanego przez

zarządzającego strefą – Agencję Rozwoju Przemysłu S.A., z siedzibą w Warszawie, dnia 10 maja 2017 r przy jednoczesnym zachowaniu zezwolenia nr 318/ARP/2015 z dnia 11 września 2015 roku. W dniu 02 sierpnia 2018 roku, Spółka otrzymała Decyzję Ministra Przedsiębiorczości i Technologii (dalej: MPiT), Nr 66/DRI/18, z dnia 26 lipca 2018 roku w sprawie stwierdzenia wygaśnięcia zezwolenia Nr 386/ARP/2017 z dnia 10 maja 2017 roku na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK MIELEC (Raport bieżący 42/2018).

W dniu 24 lipca 2018 roku, Zarząd PROTEKTOR S.A. otrzymał informację, iż Konsorcjum Spółek, w którego skład wchodzi Emitent oraz GREGOR S.A. podpisało umowę ze Skarbem Państwa- Komendą Główną Policji z siedzibą w Warszawie na zadanie w postępowaniu na produkcję i dostawę półbutów służbowych, którego przedmiotem jest dostawa półbutów służbowych.

W dniu 17 sierpnia 2018 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PROTEKTOR S.A. w trakcie, którego podjęto uchwały między innymi w sprawie:

- powołania Członka Rady Nadzorczej,
- zmiany uchwały w sprawie podziału zysku za rok 2017.

W dniu 6 września 2018 roku Luma Holding, która poprzez podmiot zależny Luma Investment posiada łącznie 6,258 mln akcji Protektor S.A., stanowiących 32,9% głosów ogłosiła wezwanie do sprzedaży 6,296 mln akcji Protektor S.A., stanowiących 33,1% głosów po 4,20 zł za akcję. Zgodnie z podaną informacją „Zamiarem wzywającego jest doprowadzenia do ustalenia oraz realizowania w spółce polityki dywidendowej obejmującej co najmniej lata 2018–2023 która zakładać będzie przeznaczanie 100% zysku jednostkowego spółki do podziału na kapitał zapasowy lub rezerwowy spółki. [...] W ocenie wzywającego, nieprzeznaczanie co najmniej w określonym okresie zysku spółki na wypłatę dywidendy służyć będzie wzmocnieniu sytuacji finansowej spółki oraz wspomóc może realizację przygotowanej przez zarząd spółki Strategii Rozwoju Spółki na lata 2018-2023”.

W odpowiedzi w dniu 20 września 2018 roku Protektor S.A. opublikował stanowisko Zarządu Spółki dotyczące wezwania (Raport bieżący 49/2018).

W dniu 24 września Protektor S.A. zawarła z ING Bank Śląski S.A. umowę wieloproduktową, na mocy której Spółce przyznany został odnawialny limit kredytowy w maksymalnej wysokości 12.000.000,00 PLN. Limit ten ma być przeznaczony na sfinansowanie bieżącej działalności gospodarczej Spółki, a w szczególności na refinansowanie kredytów obrotowych, kredytu obrotowego w rachunku bieżącym oraz pożyczki hipotecznej udzielonych uprzednio Spółce przez mBank S.A.

### **13. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

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

- osłabienie się koniunktury gospodarczej, zwłaszcza ryzyko osłabienia się koniunktury gospodarczej w Niemczech, wśród przedsiębiorstw stanowiących trzon klientów Grupy Protektor;



- wzrost konkurencji na rynku ze strony importerów i dystrybutorów modeli obuwia bezpiecznego pochodzącego z Azji, cechujących się niższą ceną, ale niesatysfakcjonującą jakością oraz wzrost znaczenia marek własnych tworzonych i rozwijanych przez dystrybutorów;
- niepełne wykorzystanie parku maszynowego znajdującego się w posiadaniu Grupy, co związane jest z restrukturyzacją modelu produkcyjnego realizowanego przez Grupę (w tym wtryskarki STEMMA znajdujące się w Lublinie) – konieczność sprawnej utylizacji ponoszenie kosztów finansowania tego majątku;
- przebieg procesu negocjacji z potencjalnymi nabywcami zainteresowanymi zakupem nieruchomości zlokalizowanej przy ul. Kunickiego, stanowiącej poprzednią siedzibę PROTEKTOR S.A., konieczność analizy innych rozwiązań w celu ograniczenia kosztów stałych związanych z nieruchomością (roczne całkowite koszty jej utrzymania wynoszą około 450 tys. PLN);
- konieczność dokonania optymalizacji struktury posiadanych magazynów wyrobów gotowych, tak w Niemczech jak i w Polsce;
- utrzymanie się wysokiego kosztu wynajmu hali zlokalizowanej w Lublinie w związku z zawartą na okres 10 lat umową najmu budynku przy ul. Vetterów 24A-B w Lublinie;
- wzrost kosztów osobowych związany z niskim poziomem bezrobocia w Polsce i Niemczech oraz przedłużające się procesy rekrutacji na kluczowe stanowiska managerskie w Grupie Protektor;
- wystąpienie dodatkowych kosztów związanych z restrukturyzacją Grupy, w tym odpłaty i wynagrodzenia wynikające z umów podpisywanych ze zwalnianymi pracownikami (jedynie w roku 2018);
- Zarząd nie może wykluczyć możliwości wzrostu napięcia politycznego pomiędzy Rosją, a Mołdawią, mogący skutkować problemami logistycznymi na wewnętrznej granicy pomiędzy Naddniestrzem i Mołdawią (obecnie jedyna realna droga komunikacyjna do masowego wywozu produktów i towarów z Naddniestrza);
- możliwość wystąpienia opóźnień wdrożenia niektórych z nowych produktów planowanych do uruchomienia w IIIH 2018 roku, w związku z przedłużającym się procesem certyfikacji;

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

- pełne wdrożenie modelu produkcyjnego gwarantującego efektywność wykorzystania posiadanego kapitału – przeniesienie produkcji obuwia dla ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH do fabryk w Mołdawii, gwarantujących wyższą jakość i efektywność produkcji;
- zwiększenie efektywności procesu produkcji w fabryce w Polsce – dwukrotne zwiększenie efektywności fabryki w Lublinie;
- rozpoczęcie procesu optymalizacji kosztowej w fabrykach zlokalizowanych w Mołdawii;
- kontynuacja współpracy z producentami zewnętrznymi – częściowe wykorzystanie wolnych mocy produkcyjnych w fabrykach w Nadniestrzu – produkcja dla firmy BECK;
- opracowanie mapy produktowej i uruchomienie kolejnych etapów prac nad nowymi modelami produktów Grupy z możliwością wprowadzenia do oferty

w okresach późniejszych, zaawansowanie procesów certyfikacji nowych modeli obuwia;

- intensyfikacja działań marketingowych ze szczególnym uwzględnieniem marketingu cyfrowego i współpracy z branżowymi liderami opinii;
- rozbudowa zespołów sprzedażowych na rynkach Europy Zachodniej i Centralnej – przebudowa struktury i kompetencji zespołów sprzedażowych, rozwój kompetencji marketingowych;
- rozwój sieci dystrybucji oraz kanałów elektronicznych dla ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH i PROTEKTOR S.A. (nowi klienci-dystrybutorzy w Polsce, uczestnictwo w przetargach w Europie z obuwem ciężkim);
- kontynuacja procesu sprzedaży nieruchomości zlokalizowanej przy ul. Kunickiego w Lublinie;
- dalszy proces centralizacji zakupów i renegocjacji warunków handlowych z dostawcami materiałów i surowców dla brandu PROTEKTOR oraz ABEBA (Inform);
- zmniejszenie fluktuacji pracowników w zakładzie w Lublinie, poprzez zmianę modelu wynagradzania;
- istotne zaawansowanie rozmowy z instytucjami bankowymi w zakresie finansowania GK Protektor (dalsze decyzje w tym zakresie w IIIQ 2018);
- obniżenie kosztów funkcjonowania fabryki w Lublinie w związku z przeprowadzonym procesem restrukturyzacji;
- dalsze aktywne oferowanie butów PROTEKTOR S.A. w jednostkach publicznych;

## **PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA**

Grupa Kapitałowa Protektor działa na rynku butów roboczych i specjalnych. Grupa obecna jest na największych i najważniejszych rynkach obuwia w Europie (w Niemczech, Francji, Austrii, Szwajcarii i w CEE). Rynek cechuje się mocnym powiązaniem z ogólnym poziomem dynamiki rozwoju gospodarczego. Emitent koncentruje swoje działania w takich sektorach gospodarki jak Food Processing, HoReCa, Pharma, Medicine, Automotive, Logistyka oraz na rynku butów taktycznych. Zarząd Emitenta oczekuje, że dalszy rozwój gospodarek, w których działa Spółka, wspierać będzie dalszy rozwój Emitenta.

W roku 2018 Grupa podjęła działania, których celem jest optymalizacja działalności i jej dalszy dynamiczny rozwój. W czerwcu 2018 roku Rada Nadzorcza Protektor S.A. przyjęła dokument „Strategii Rozwoju Spółki na lata 2018 – 2023”, który określa kierunki rozwoju Grupy w kolejnych latach. Strategia zakłada podjęcie działań mających na celu zwiększenie poziomu sprzedaży, obniżenie kosztów funkcjonowania Spółki, zmianę modelu biznesowego w zakresie rozbudowy kanałów sprzedaży oraz zmniejszenie kosztów materiałów zużywanych do produkcji. Ponadto, Strategia zakłada efektywniejsze niż dotychczas wykorzystanie posiadanych aktywów, w tym efektywniejsze wykorzystanie mocy produkcyjnych uruchomionych w ramach Grupy.

Jednocześnie, już w IH 2018 roku Zarząd Protektor S.A. uruchomił Plan Optymalizacji Kosztowej, który łącznie powinien wygenerować 10 mln zł oszczędności kosztowych w wymiarze pełnego roku. Zarząd oczekuje, że w 2019 roku widoczny będzie pełen uzysk wynikowy przedmiotowego działania.

W 1. półroczu 2018 roku najistotniejszym elementem z punktu widzenia przyszłości Emitenta i całej Grupy było uruchomienie procesu przenoszenia produkcji butów dla ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH z fabryki w Lublinie, gdzie uruchomienie produkcji w 2016/2017 roku okazało się nieefektywne, do fabryki w Mołdawii. Było to efektem wyboru

efektywnych ścieżek produkcyjnych w Grupie Protektor. W ocenie Zarządu istotne z pkt widzenia jest, że niska efektywność i jakość produkcji butów dla ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH w fabryce w Lublinie miała bezpośrednie przełożenie na jakość obsługi klientów w Niemczech, kluczowym rynku z pkt widzenia Grupy PROTEKTOR, tj. wzrostem czasu oczekiwania klientów na dostawy w Niemczech oraz spadkiem jakości produkowanych butów, co z kolei przełożyło się na spadek zainteresowania klientów tymi produktami. Zarząd postanowił wyeliminować przedmiotowe ryzyko poprzez wycofanie produkcji do podmiotu posiadającego odpowiednią specjalizację.

W efekcie przeniesienia produkcji do Mołdawii podjęto również działania, których efektem jest zmniejszenie ilości osób zatrudnionych w fabryce zlokalizowanej w Lublinie. Działania przeprowadzone zostały w IIIQ 2018 roku, jednak już w IH 2018 roku podjęto działania przygotowujące do uruchomienia Zwolnień Grupowych. W IH 2018 roku Zarząd, na podstawie przygotowanych analiz wewnętrznych, podjął decyzję o złożeniu wniosku o wygaszenie zezwolenia na prowadzenie działalności na terenie SSE EURO-PARK MIELEC nr 386/ARP/2017. W ocenie Zarządu realizacja kryteriów wyznaczonych w treści przedmiotowego zwolnienia była niemożliwa i rodziła ryzyko konsekwencji podatkowych, które mogły niekorzystnie wpłynąć na wyniki i wartość Spółki. Jednocześnie, Zarząd podkreśla, że w mocy zachowane zostało drugie zezwolenie na prowadzenie działalności na terenie SSE EURO-PARK MIELEC, którego efekty powinny być widoczne dopiero po pełnej optymalizacji działania Grupy w Strefie Ekonomicznej.

Ponadto, Zarząd podjął szereg działań związanych z rozwojem struktury i narzędzi handlowych w całej Grupie. W pierwszej kolejności dokonano przeglądu portfela produktowego i zdecydowano o ograniczeniu ilości dostępnych polskich produktów i koncentracji na produktach będących w centrum zainteresowania klientów spółki. Pozwoliło to uwolnić moce produkcyjne w zakładzie w Lublinie, które wykorzystane zostały do wsparcia produkcji modeli stanowiących o przewadze konkurencyjnej Grupy. W IH 2018 roku zakończono przebudowę zespołu handlowego w Polsce oraz zaawansowano rozwój zespołu sprzedażowego w Europie Zachodniej. Kolejnym etapem prac w obszarze handlowym jest systematyczna odbudowa zaufania klientów i rozwój relacji, co przełoży się na wzrost popytu na produkty Spółki. W Europie Zachodniej równocześnie prowadzone są bardzo intensywne działania, których celem jest komunikacja zachodzących zmian operacyjnych oraz odbudowa wielu kontaktów z klientami, utraconymi w poprzednich latach. Zintensyfikowano również działania mające na celu rozpoznanie potrzeb klientów końcowych w zakresie produktowym w odniesieniu do oferty Grupy. Zarząd odbiera szereg pozytywnych sygnałów co do podejmowanych działań.

Dodatkowo, w IH 2018 roku skonstruowano i uruchomiono nowy proces S&OP w fabryce w Lublinie, którego celem było bezpośrednie powiązanie wielkości i struktury produkowanego asortymentu z planowanymi poziomami sprzedaży. Przedmiotowy proces nie funkcjonował w firmie w okresach wcześniejszych, co skutkowało mocnym rozwarstwieniem posiadanych stanów magazynowych. Wdrożenie procesu pozwoliło na ustabilizowanie procesu produkcyjnego, zwiększenie efektywności produkcji oraz zwiększenie przewidywalności w zakresie budowania zapasów magazynowych. Pozytywne efekty z wdrożenia przedmiotowego procesu w fabryce w Lublinie przekładając się na uruchomienie przedmiotowego procesu w IIIQ 2018 roku w całej Grupie Protektor.

W sposób istotny zostały zaawansowane prace nad nowymi produktami (proces NPI), których celem jest odświeżenie produktów znajdujących się w portfelu Grupy. Spółka jest na ukończeniu Mapy Produktowej, która pozwoli na lepsze zrozumienie potrzeb klientów końcowych w poszczególnych segmentach rynku i na uruchomienie konkretnych działań w obszarze rozwoju produktu zmierzających do spełnienia tych oczekiwań i dynamizacji wzrostu przychodów.

Kolejną podjętą inicjatywą było uruchomienie sprzedaży nieruchomości zlokalizowanej przy ul. Kunickiego w Lublinie. Zarząd wybrał w IH 2018 roku podmiot odpowiedzialny za przeprowadzenie procesu sprzedaży i przeprowadził działania marketingowe, których efektem było rozpoznanie rynku inwestorów w Lublinie. Przedmiotowy proces jest realizowany w IIIQ 2018 roku. Dotychczas otrzymane oferty nie spełniły oczekiwań Zarządu w związku z czym zostały odrzucone. Zarząd rozpoczął zatem kolejny etap ofertowania nieruchomości na rynku.

#### **14. Zatwierdzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Protektor**

Niniejsze sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Protektor zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 28 września 2018 roku.

ANDRZEJ FILIP  
WOJCIECHOWSKI

PAWEŁ ROLEWSKI

SŁAWOMIR BANIAK

PREZES ZARZĄDU

CZŁONEK ZARZĄDU

CZŁONEK ZARZĄDU