

Grupa Kapitałowa Protektor S.A.

Raport za III kwartał 2019 roku



Lublin, 29 listopada 2019 roku



Spis treści

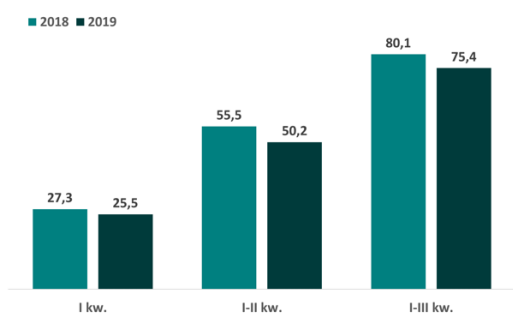
Podstawowe informacje na temat wyników kwartału	3
List Prezesa Zarządu	4
Sytuacja rynkowa w III kwartale 2019 r.	5
Otoczenie makroekonomiczne w Polsce i Europie	5
Branża obuwia bezpiecznego i zawodowego	6
Działalność Grupy Kapitałowej Protektor S.A. w III kwartale 2019 r.	7
Istotne działania i wydarzenia	7
Perspektywy rozwoju	8
Omówienie wyników III kwartału 2019 r	9
Przychody	9
Produkcja	12
Efektywność operacyjna	12
Bilans	15
Rachunek przepływów pieniężnych	15
Wskaźniki	16
Podstawowe informacje na temat spółki i Grupy Kapitałowej Protektor S.A.	17
Podstawowe informacje	17
Skład organów jednostki dominującej	17
Struktura akcjonariatu	19
Organizacja Grupy Kapitałowej Protektor S.A.	20
Skrócone skonsolidowane i jednostkowe kwartalne sprawozdanie finansowe	22
Wybrane dane finansowe.....	22
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Protektor S.A.	23
Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Protektor S.A.	31
Noty i objaśnienia	38
Pozostałe informacje	45
Oświadczenie Zarządu Emitenta	66

Grupa Kapitałowa Protektor S.A. w III kwartale 2019 r.

„Zrealizowane przez Grupę Protektor wyniki narastająco od początku 2019 roku są poniżej założonych oczekiwań i w opinii Zarządu nie oddają prawdziwego potencjału Spółki. Podkreślenia wymaga fakt, iż sam III kwartał był pierwszym, w którym przerwany został niekorzystny trend spadkowy w aspekcie przychodów ze sprzedaży. Jednakże, w celu uzyskania stabilnych wzrostów sprzedaży niezbędna będzie systematyczność w poprawianiu jakości pracy w całej Grupie. Negatywny wpływ na prezentowane wyniki za trzy kwartały miała przedłużająca się reorganizacja wewnętrzna, jak również pogorszenie sytuacji makroekonomicznej w Niemczech, naszym głównym rynku zbytu. Mając na uwadze powyższe fakty rozpoczęliśmy aktualizację strategii rozwoju Grupy. Zostanie ona zaprezentowana w I kwartale 2020 roku. Równolegle pracujemy nad zwiększaniem sprzedaży, poprawą efektywności, odświeżeniem portfela produktów.”

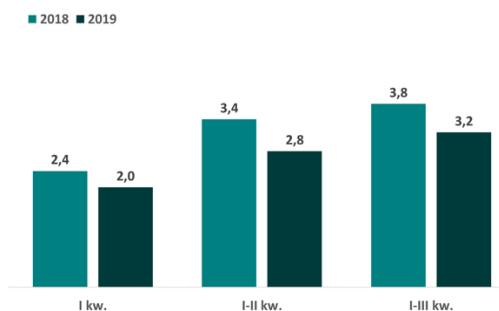
Tomasz Malicki
Prezes Zarządu Protektor S.A.

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY NARASTAJĄCO I-III KW. 2019, MLN PLN



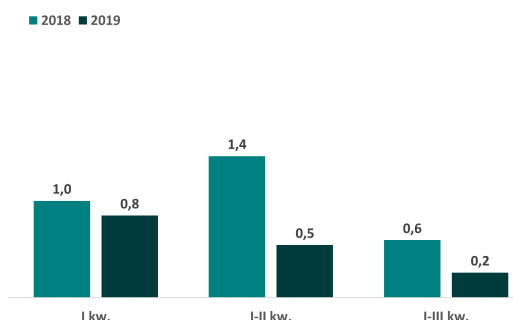
- Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 75,4 mln zł w I-III kw. 2019r. i były niższe o 5,9% r/r. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w III kw. br. wyniosły 25,4 mln zł i były wyższe o 2,7% r/r.
- Wzrost przychodów na rynku krajowym (+22% r/r), w tym przede wszystkim w segmencie marek własnych (+25% r/r), był głównym czynnikiem pozytywnie oddziałującym na sprzedaż w III kw. br.
- Pogorszenie koniunktury na rynku niemieckim, kluczowym pod względem skali obrotu dla Grupy Kapitałowej, było główną przyczyną niższej sprzedaży od początku 2019r. (-9% r/r).

ZYSK OPERACYJNY NARASTAJĄCO I-III KW. 2019, MLN PLN



- Skonsolidowany zysk operacyjny wyniósł 3,2 mln zł w I-III kw. 2019r. i był niższy o 15,6% r/r. Skonsolidowany zysk operacyjny w III kw. br. wyniósł 0,4 mln zł i był wyższy o 21,8% r/r.
- Połączenie spadku przychodów ze sprzedaży z jednoczesnym obniżeniem efektywności kosztowej było głównym źródłem niższego zysku operacyjnego, niż w analogicznym okresie ub.r.
- Długo oczekiwane efekty restrukturyzacji kosztowej zapoczątkowanej w 2018r. nie przyniosły zamierzonego efektu w okresie I-III kw. br.

ZYSK NETTO NARASTAJĄCO I-III KW. 2019, MLN PLN



- Skonsolidowany zysk netto wyniósł 0,2 mln zł w I-III kw. 2019r. i był niższy o 56,6% r/r. Skonsolidowana strata netto w III kw. br. wyniosła 0,3 mln zł i była niższa o 67,2% r/r.
- Pogorszeniu wyników na poziomie operacyjnym towarzyszyło ujemne saldo operacji finansowych, głównie z tytułu obsługi zadłużenia.
- Pomimo słabszych rezultatów, obciążenie podatkiem dochodowym utrzymywało się na relatywnie wysokim poziomie, co miało dodatkowy niekorzystny wpływ na osiągnięty wynik netto.

List Prezesa Zarządu

Szanowni Państwo,

W imieniu Grupy Kapitałowej Protektor S.A. zapraszam Państwa do zapoznania się z raportem kwartalnym prezentującym wyniki finansowe Grupy za III kwartał 2019 roku.

Zrealizowane przez Grupę Protektor wyniki narastająco od początku 2019 roku są poniżej założonych oczekiwań i w opinii Zarządu nie oddają prawdziwego potencjału Spółki. Podkreślenia wymaga fakt, iż sam III kwartał był pierwszym, w którym przerwany został niekorzystny trend spadkowy w aspekcie przychodów ze sprzedaży. Przedłużająca się reorganizacja Grupy Kapitałowej, jak również niekorzystne zmiany zachodzące w jej otoczeniu miały negatywny wpływ na prezentowane wyniki. Pogorszenie sytuacji makroekonomicznej w Niemczech, naszym głównym rynku zbytu, było jednym z głównych niekorzystnych czynników oddziałujących na sprzedaż od początku 2019 roku.

W III kw. br. przeprowadzone zostały zmiany osobowe w organach spółki. Zarząd w nowym składzie w pierwszym kroku podjął działania mające na celu odbudowę struktur handlowych, produktowych oraz technicznych. Rozpoczęto bardzo intensywne prace w obszarze rozwoju portfela produktów marki Protektor. Wprowadzone korekty operacyjne przyniosły pierwsze efekty w postaci wzrostu sprzedaży samej spółki Protektor.

W listopadzie br. Zarząd odwołał strategię Grupy Kapitałowej Protektor na lata 2018-23. Decyzja ta została podjęta po przeanalizowaniu poziomu realizacji oraz jakości założonych planów strategicznych. Z pełną odpowiedzialnością stwierdziliśmy, iż zapowiadane na początku 2019 roku oszczędności w aspekcie zakupu materiałów do produkcji nie miały pokrycia w realiach rynkowych. Ponadto, wdrażane procesy optymalizacji procesów produkcji nie przyniosły zamierzonych oszczędności. Z uwagi na powyżej wskazane elementy odwołanie strategii było w opinii Zarządu konieczne, ponieważ niski poziom realizacji wytyczonych celów potwierdził jej nieskuteczność.

W listopadzie br. Zarząd rozpoczął prace nad przygotowaniem nowej długofalowej strategii rozwoju, której ogłoszenie zaplanowane jest na I kwartał 2020 r. Nowa strategia w sposób kompleksowy zaadresuje kluczowe dla rozwoju Grupy kwestie. Począwszy od zdefiniowania oczekiwanego wizerunku marek własnych (Protektor i Abeba), poprzez rozwój produktu, kluczowych rynków, aż po strategię realizacji zakupów, optymalizacji kosztów produkcji i finansów. Duży nacisk zostanie położony na prawidłowe zdefiniowanie silnych stron naszej Grupy Kapitałowej. Fundament firmy oparty o prawidłowo zdefiniowane silne strony pozwoli w sposób długofalowy i przewidywalny kreować wartość dodaną dla akcjonariuszy w przyszłych latach. Należy podkreślić, iż w celu uzyskania stabilnych wzrostów sprzedaży niezbędna będzie systematyczność w poprawianiu jakości pracy w całej Grupie.

Planujemy również wdrożyć zmiany w aspekcie komunikacji giełdowej. Począwszy od III kwartału 2019r. zmiana ulega forma sprawozdania finansowego. Celem naszym jest dostarczenie akcjonariuszom i uczestnikom rynku kapitałowego wiedzy o firmie w sposób bardziej przejrzysty i merytoryczny.

Serdecznie zapraszam Państwa do zapoznania się z treścią całego raportu.

Z wyrazami szacunku,

Tomasz Malicki
Prezes Zarządu Protektor S.A.

Sytuacja rynkowa w III kwartale 2019 r.

Otoczenie makroekonomiczne w Polsce i Europie

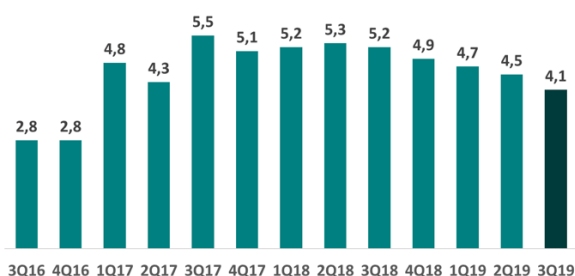
Według danych Eurostat w trzecim kwartale 2019r. wzrost PKB w strefie euro wyniósł 1,2% r/r. W ocenie Międzynarodowego Funduszu Walutowego, światowa gospodarka spowalnia, możliwe jest jednak odbicie w 2020 r. Do negatywnych czynników oddziaływujących na perspektywy wzrostu PKB należą między innymi bariery w handlu światowym i zwiększone napięcia geopolityczne, ryzyko związane z Brexitem zakłócające łańcuchy dostaw i obniżające zaufanie na rynku, obniżenie poziomu inwestycji i wzrostu.

W tym samym okresie wzrost PKB w Polsce wyniósł 4,1% r/r i był niższy niż w poprzednim kwartale br. Głównym czynnikiem wzrostu gospodarczego w trzecim kwartale w dalszym ciągu pozostawał popyt krajowy, przy czym popyt zagraniczny netto dynamikę wzrostu nieco obniżał. Był to już piąty kwartał z rzędu, w którym tempo wzrostu gospodarczego w Polsce było niższe niż w poprzednim kwartale. Pomimo obniżającej się dynamiki wzrostu gospodarczego w Polsce w dalszym ciągu utrzymuje się korzystna koniunktura makroekonomiczna.

We wcześniejszych kwartałach gospodarka polska charakteryzowała się znaczną odpornością na wyraźne spowolnienie wzrostu gospodarczego w strefie euro oraz w Niemczech, tj. największego partnera biznesowego Polski. Koniunktura gospodarcza w Niemczech nadal jednak wykazuje trend znaczącego osłabienia. Wpływa na to coraz gorsza kondycja tamtejszego rynku pracy. Prognozy dla regionu są ponure, a oczekiwania rynku spadły do najniższego poziomu od 2013 roku.

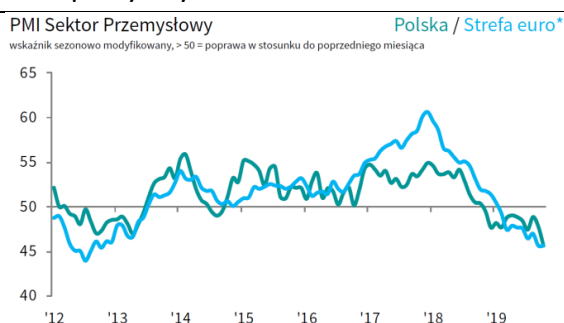
W październiku wskaźnik PMI dla polskiego sektora wytwórczego zaliczył gwałtowny spadek, przyjmując najniższą wartość od czasu światowej recesji z 2009 roku. Październikowy odczyt na poziomie 45,6 pkt. okazał się znacznie gorszy od oczekiwanych przez ekonomistów 48,1 pkt. To najniższy wynik od lipca 2009 roku i dwunasty miesiąc z rzędu, w którym polski PMI utrzymał się poniżej granicy 50 punktów.

Historyczne i szacunkowe tempo wzrostu PKB w Polsce (%)



Źródło: GUS

PMI Sektor przemysłowy w Polsce i Strefie euro



Źródło: IHS Markit, *Eurozone flash – październik 2019 z dn. 24/10/19.

W opinii Instytutu Prognoz i Analiz Gospodarczych (IPAG), w nadchodzących kwartałach, przynajmniej do końca 2020 roku, należy oczekiwać dalszego stopniowego obniżania się dynamiki wzrostu produktu krajowego brutto. W czwartym kwartale bieżącego roku tempo wzrostu spadnie do 3,8% r/r, a w 2020 roku obniży się do poziomu 3,5% r/r w trzecim i w czwartym kwartale. Roczne tempo wzrostu w 2019 roku wyniesie 4,3% r/r, a więc mniej niż w poprzednich dwóch latach, a w 2020 roku obniży się jeszcze o 0,6%.

Branża obuwia bezpiecznego i zawodowego

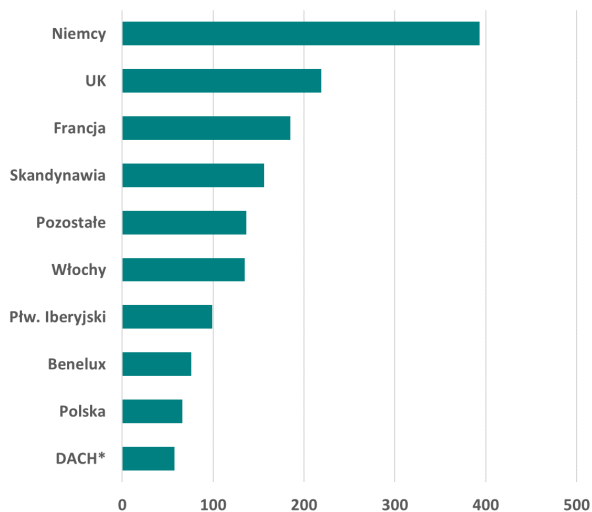
Według szacunków firmy Frost & Sullivan wartość rynku obuwia zawodowego i bezpiecznego w Europie wyniosła ok. 1,5 mld euro w 2018r. Łącznie kraje Europy Zachodniej stanowią 87% tego rynku, w którym wartość rynku niemieckiego stanowi ponad jedną czwartą. Frost & Sullivan szacuje, że tempo wzrostu tego rynku wyniesie 3% w ciągu najbliższych dwóch latach.

Pomimo, iż Polska jest największym rynkiem regionu CEE (jego wartość szacowana jest na poziomie 66 mln euro), jej udział w europejskim rynku obuwia zawodowego i bezpiecznego stanowi zaledwie 4%. Według szacunków Frost & Sullivan tempo wzrostu wartości tego rynku będzie na zbliżonym poziomie do rynków Europy Zachodniej. Głównymi czynnikami wzrostu polskiego rynku obuwia ochronnego jest dynamiczny rozwój sektorów gospodarki, a wraz z nimi standardy przenoszone do Polski razem z bezpośrednimi inwestycjami zagranicznymi (FDI), rosnąca zależność od zgodności z przepisami oraz poziom świadomości zarówno pracodawców, jaki i pracowników.

Wartość rynków Europy Zachodniej, na których obecnie najbardziej koncentruje się Grupa Protektor, wynosi ponad 700 mln euro co stanowi 54% wartości rynku Europy Zachodniej.

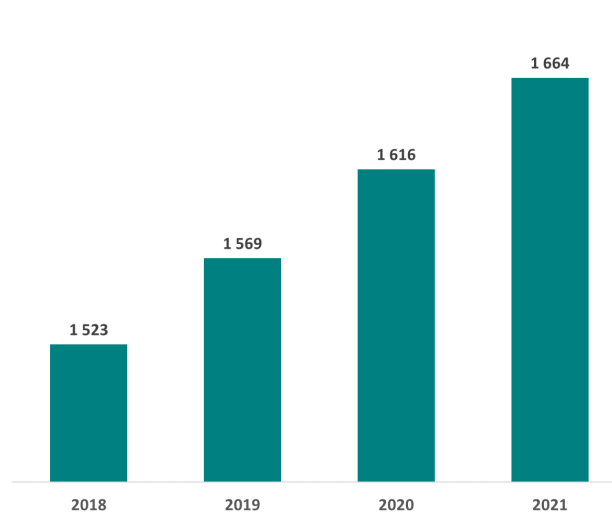
Ze względu na duży potencjał wzrostu w sektorze produkcyjnym i transportowym, segment obuwia niskiego ochronnego powinien rosnać szybciej niż segment wysokiego obuwia ochronnego i kaloszy. Ponadto oczekuje się, że zastosowanie lekkich włókien i podeszw o podwójnej gęstości o właściwościach antypoślizgowych doprowadzi do wzrostu średniej ceny.

Wartość największych rynków obuwia ochronnego w Europie w 2018r. [mln EUR]



Źródło: Frost & Sullivan

Wartość rynku obuwia ochronnego w Europie 2018-2021 [mln EUR]



Źródło: Frost & Sullivan

Rynek producentów butów bezpiecznych i zawodowych w Polsce jest bardzo rozdrobniony, z dużą ilością firm oferujących buty z importu, co wpływa na kłopoty z dostępnością produktów. Rynek buta ciężkiego w sektorach publicznym i obronnym (PA&D) jest stabilny i bardziej skoncentrowany wokół lokalnych producentów obuwia, w tym głównie firmy Wojas, Demar, Protektor, Gregor i Armex.

Działalność Grupy Kapitałowej Protektor S.A. w III kwartale 2019 r.

Istotne działania i wydarzenia

Zmiany w składzie Zarządu Protektor S.A.

W III kwartale br. nastąpiły istotne zmiany w składzie Zarządu Protektor S.A. W dniu 24.09.2019 Pan Andrzej Filip Wojciechowski złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu o czym Spółka informowała w RB 20/2019. W dniu 01.07.2019 Pan Sławomir Baniak złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu ds. Finansowych o czym Spółka informowała w RB 39/2019.

W dniu 24.07.2019 Uchwałą Rady Nadzorczej Protektor S.A. Pan Tomasz Malicki został powołany na Prezesa Zarządu Spółki. Następnie w dniu 03.10.2019 Uchwałą Rady Nadzorczej Protektor S.A. Pan Tomasz Malicki został odwołany i ponownie powołany na Prezesa Zarządu Spółki.

Zawarcie aneksu do umowy kredytowej

Na mocy podpisanego Aneksu wydłużono o rok termin wykorzystania odnawialnego limitu kredytowego, tj. z dnia 23.09.2019 r. do dnia 22.09.2020 r., przy czym jednocześnie zmniejszeniu uległa maksymalna kwota limitu kredytowego z 13.000.000 zł do 11.360.000 zł. Bank wydłużył Spółce dostępność sublimitu kredytowego w wysokości 3.000.000 zł do wykorzystania w formie kredytów obrotowych na rachunku bankowym oraz sublimitów dotyczących gwarancji bankowych w kwocie 1.600.000 zł oraz akredytyw w kwocie 500.000 zł.

Zrealizowane przetargi obuwie dla MON i MSWiA

W miesiącu sierpniu zrealizowano przetarg nr 13/2019/PN/M dla Jednostki Wojskowej nr 6021 w Warszawie - buty dla kompani reprezentacyjnej model 905 i 925 w sumie 1350 par za kwotę 846 855 zł brutto. W miesiącu wrześniu zrealizowano przetarg nr 48/Ckt/19/TJ dla Komendy Głównej Policji w Warszawie - półbuty służbowe model 034 w sumie 6000 par za kwotę 1 029 510 zł brutto.

Podpisane umowy wynikające z wygranych przetargów

W miesiącu lipcu podpisano umowę z Komendą Główną Policji na dostawę 4000 par trzewików służbowych model 998, wartość zamówienia 1 170 960 zł brutto. W miesiącu lipcu podpisano umowę z Komendą Główną Policji na realizację dodatkowego opcjonalnego zamówienia na dostarczenie 2000 par półbutów służbowych model 034, wartość zamówienia 343 180 zł brutto. W miesiącu lipcu podpisano umowę z Komendą Główną Policji na realizację dodatkowego opcjonalnego zamówienia na dostarczenie 2000 par trzewików służbowych model 998, wartość zamówienia 585 480 zł brutto.

Wzmocnienie działu sprzedaży w Abeba

Pod koniec III kwartału do zespołu Abeby dołączył doświadczony w segmencie obuwia ochronnego handlowiec. Prowadzone są również działania mające na celu rozwój struktur we Francji.

Wzmocnienie kluczowych działów w aspekcie rozwoju produktu, sprzedaży i produkcji w PRT

W obszarze produktu wykonano szczegółową analizę produktu firmy Protektor. W wyniku przeprowadzonych badań wyszczególniono kluczowe linie produktowe i gałęzie przemysłu na których koncentrować będzie się działalność spółki. W toku prac przeprowadzono głęboką analizę potrzeb

użytkownika końcowego w aspekcie oczekiwań stawianych przed obuwiami roboczymi. Uzyskany materiał zawiera bardzo szczegółową mapę w temacie rozwoju produktu.

W obszarze sprzedaży odbudowano strukturę sprzedażową firmy oraz wdrożono procedury planistyczno-produkcyjne. Wrzesień był pierwszym miesiącem w tym roku, w którym został zrealizowany założony na 2019 rok budżet sprzedaży dla marki Protektor.

W obszarze produkcji wdrożono nowe zasady planistyczno-operacyjne. Wrzesień był pierwszym miesiącem w roku 2019 w którym produkcja w zakładzie w Lublinie była większa niż zrealizowana w roku 2018 – wzrost 28%, przy niezwiększonym składzie osobowym. Zmiana miała pozytywny wpływ na rozwinięcie kosztów stałych produkcji w zakładzie w Lublinie.

Perspektywy rozwoju

Przegląd strategii

W listopadzie 2019 roku Zarząd rozpoczął pracę nad przygotowaniem nowej długofalowej strategii rozwoju Grupy Kapitałowej Protektor, której ogłoszenie zaplanowane jest na I kwartał 2020 r. Nowa strategia rozwoju będzie opierać się na modelu biznesowym umożliwiającym zrównoważony rozwój Grupy Kapitałowej Protektor, przy jednoczesnym wzmocnieniu jej pozycji konkurencyjnej na europejskim rynku obuwniczym. Nowa strategia będzie w lepszy sposób odzwierciedlać zmiany w otoczeniu biznesowym, w którym działa Grupa Kapitałowa.

Nowa strategia w sposób kompleksowy zaadresuje kluczowe dla rozwoju Grupy kwestie. Począwszy od zdefiniowania oczekiwanego wizerunku marek własnych (Protektor i Abeba), poprzez rozwój produktu, kluczowych rynków, aż po strategię realizacji zakupów, optymalizacji kosztów produkcji i finansów. Duży nacisk zostanie położony na prawidłowe zdefiniowanie silnych stron naszej Grupy Kapitałowej. Fundament firmy oparty o prawidłowo zdefiniowane silne strony pozwoli w sposób długofalowy i przewidywalny kreować wartość dodaną dla akcjonariuszy Grupy Protektor w przyszłych latach.

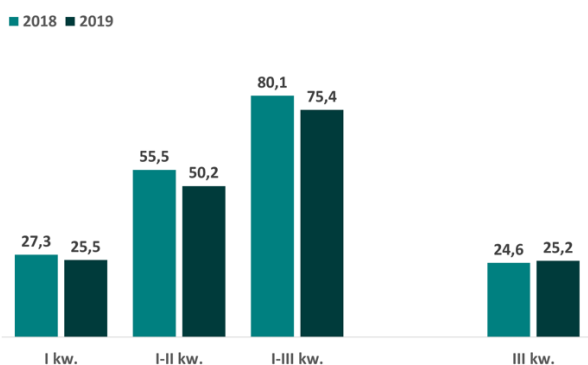
Niezależnie od powyższego równolegle trwają prace nad zwiększeniem sprzedaży, dalszą poprawą efektywności procesów produkcyjnych, odświeżeniem portfela produktów oraz optymalnym wykorzystaniem aktywów nieoperacyjnych.

Omówienie wyników III kwartału 2019 r.

Przychody

W III kwartale 2019r. skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 25,4 mln zł i w stosunku do analogicznego okresu ub.r. były wyższe o 2,7% r/r. Narastająco w okresie I-III kwartał 2019r. skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 75,4 mln zł i były niższe o 5,9% r/r.

SKONSOLIDOWANE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY I-III KW. 2019,
MLN PLN



Źródło: Protektor S.A.

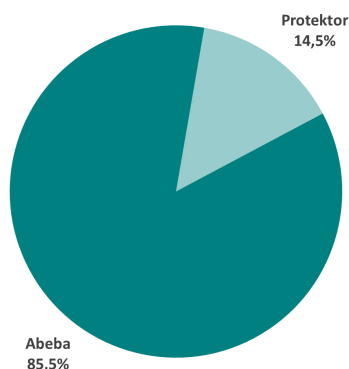
Głównym źródłem poprawy wyników sprzedaży w III kwartale br. był rynek krajowy, na którym sprzedaż osiągnęła poziom 5,3 mln zł (+22% r/r). Narastająco od początku br. sprzedaż na rynku krajowym była wciąż niższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego i wyniosła 11,5 mln zł (-2% r/r). W opinii Zarządu zmiana strategii sprzedaży wdrożona w III kwartale br. daje szansę na trwałe przełamanie tego negatywnego trendu.

Zwiększenie sprzedaży produktów pod własnymi markami (tj. Abeba i Protektor) na rynku krajowym, szczególnie pod koniec III kwartału br., pozwoliło na osiągnięcie sprzedaży na poziomie 3,8 mln zł (+25% r/r). Dodatkowo, istotny wpływ

na osiągnięte wyniki sprzedaży w tym okresie miała realizacja zamówień przetargowych dla wojska i policji, która wygenerowała 1,5 mln zł sprzedaży (+15% r/r).

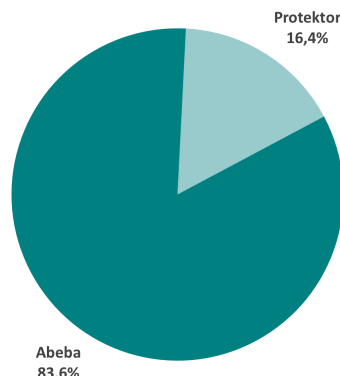
Z drugiej strony spadek popytu wywołany pogorszeniem koniunktury na rynku niemieckim, kluczowym pod względem skali obrotu dla Grupy Kapitałowej Protektor (tj. 50% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży), był główną przyczyną niższej sprzedaży od początku 2019r. W III kwartale br. sprzedaż Grupy Kapitałowej Protektor w Niemczech wyniosła 14,5 mln zł (-6% r/r), a narastająco od początku roku 39,4 mln zł (-9% r/r).

STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG MARKI,
I-III KW. 2019



Źródło: Protektor S.A.

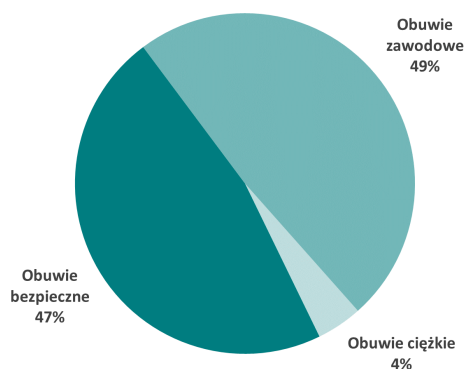
STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG MARKI,
I-III KW. 2018



Źródło: Protektor S.A.

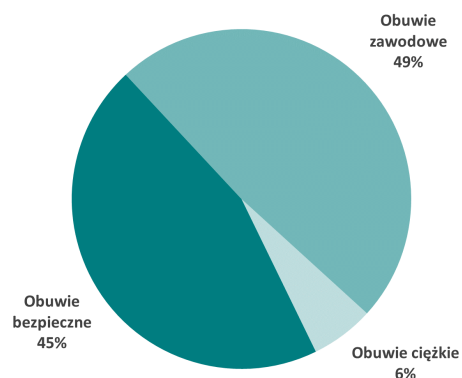
Sprzedaż produktów pod marką własną Abeba jest głównym źródłem przychodów ze sprzedaży dla Grupy Protektor. Pomimo niższej sprzedaży w okresie I-III kw. 2019r. (-4% r/r) marka Abeba stanowiła 85,5% łącznych skonsolidowanych przychodów Grupy. Na tym tle dużo skromniej prezentuje się druga marka własna Protektor, której udział w łącznych obrotach Grupy wyniósł 14,5% w okresie pierwszych trzech kwartałów br. Tak istotna różnica w proporcjach poszczególnych marek wynika przede wszystkim z wielkości portfela i zasięgu geograficznego sprzedaży.

STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG TYPU OBUWIA,
I-III KW. 2019



Źródło: Protektor S.A.

STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG TYPU OBUWIA,
I-III KW. 2018



Źródło: Protektor S.A.

Grupa Protektor specjalizuje się przede wszystkim w produkcji obuwia zawodowego i bezpiecznego, których łączny udział w skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży wyniósł 95,7% w okresie pierwszych trzech kwartałów 2019r.

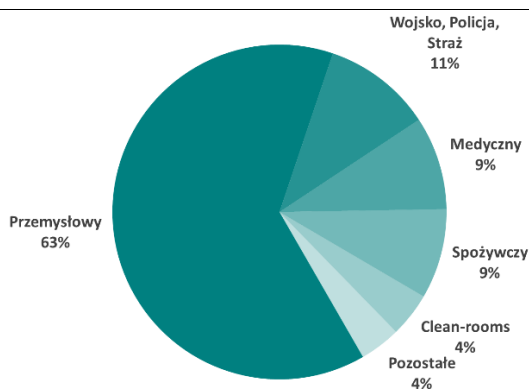
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG GEOGRAFII, I-III KW. 2019

Kraj / Region	III kw. 2019 PLN tys.	III kw. 2018 PLN tys.	Zmiana	I-III kw. 2019 PLN tys.	I-III kw. 2018 PLN tys.	Zmiana
DACH, w tym:	14 362	15 158	-5%	45 262	48 080	-6%
Niemcy	12 463	13 220	-6%	39 360	42 084	-6%
Austria i Szwajcaria	1 899	1 938	-2%	5 902	5 996	2%
CEE, w tym:	6 792	5 564	22%	15 958	17 572	-9%
Polska	5 284	4 320	22%	10 181	11 704	-13%
Pozostałe	1 508	1 244	21%	5 777	5 868	-2%
Francja	1 906	1 781	7%	6 490	6 937	-6%
Benelux	789	774	2%	2 629	2 405	9%
Wielka Brytania	496	340	46%	1 329	1 576	-16%
Pozostałe	717	813	-12%	3 043	2 999	1%
Razem	25 062	24 430	3%	74 711	79 569	-6%

Głównym rynkiem geograficznym dla sprzedaży produktów Grupy Protektor są Niemcy, który w okresie I-III kw. 2019r. odpowiadał za 52,7% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży. Wyraźne pogorszenie koniunktury na rynku niemieckim miało widoczny i negatywny wpływ na poziom osiągniętych przychodów ze sprzedaży zarówno w III kwartale br. (-6% r/r), jak również narastająco od początku 2019r. (-9% r/r). Drugim pod względem wielkości rynkiem zbytu dla produktów Grupy Protektor jest Polska, który w okresie pierwszych trzech kwartałów br. stanowił 15,4% łącznych przychodów ze sprzedaży. W III kwartale br. sprzedaż w Polsce wzrosła o 22% r/r, zarówno na rynku cywilnym, jak również przetargowym. Francja jest trzecim największym rynkiem zbytu, który stanowił w III kwartale br. 8,7% łącznej sprzedaży Grupy Protektor (+7% r/r).

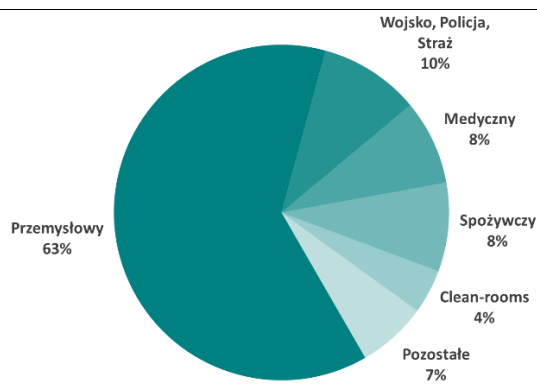
Z perspektywy makro regionów geograficznych, kraje DACH (tj. Niemcy, Austria i Szwajcaria) stanowiły w okresie I-III kw. 2019r. 60,6% łącznych przychodów ze sprzedaży Grupy Protektor, region CEE odpowiadał za 21,6%, natomiast Francja i kraje Beneluxu stanowiły 12,2% sprzedaży.

STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG BRANŻ,
I-III KW. 2019



Źródło: Protektor S.A.

STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG BRANŻ,
I-III KW. 2018



Źródło: Protektor S.A.

Przemysł, w tym przede wszystkim Elektronika i AGD, jest głównym źródłem popytu na obecny portfel produktów Grupy Protektor (tj. 63,5% łącznej sprzedaży). Drugim pod względem wielkości sprzedaży segmentem jest obuwie ciężkie tradycyjnie sprzedawane w ramach przetargów publicznych do różnego rodzaju służb mundurowych (tj. wojska, straży i policji), które w okresie pierwszych trzech kwartałów 2019r. stanowiło 10,5% łącznej sprzedaży Grupy Protektor. Trzecim największym segmentem jest szeroko pojęty sektor medyczny i spożywczy, który w okresie I-III kw. br. stanowił odpowiednio 9,0% i 8,7% skonsolidowanej sprzedaży.

Produkcja

Grupa Protektor posiada trzy własne fabryki, z których jedna zlokalizowana jest w Polsce (Lublin) i dwie w Mołdawii (region Naddniestrze). Łączne zainstalowane moce produkcyjne (wyposażenie techniczne i technologiczne) pozwalają produkować ponad 2 miliony par obuwia rocznie w różnych technologiach. W okresie pierwszych trzech kwartałów br. wykorzystanie mocy produkcyjnych było znacząco poniżej ich możliwości. Ponadto, istotny spadek wolumenu produkcji w Polsce (-38% r/r) wynikał z relokacji części produkcji z Lublina do fabryki w Mołdawii.

WOLUMEN PRODUKCJI WEDŁUG FABRYK WŁASNYCH

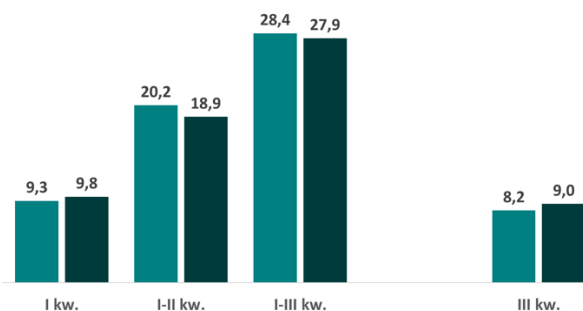
Lokalizacja	III kw. 2019 liczba par	III kw. 2018 liczba par	Zmiana	I-III kw. 2019 liczba par	I-III kw. 2018 liczba par	Zmiana
Polska (Lublin)	27 893	33 638	-17%	84 942	137 761	-38%
Mołdawia (Rida, Naddniestrze)	43 586	53 390	-18%	171 555	157 184	9%
Mołdawia (Terri-Pa, Naddniestrze)	53 684	60 822	-12%	237 306	233 418	2%
Razem	125 163	147 850	-15%	493 803	528 363	-7%

Efektywność operacyjna

W III kwartale br. zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 9,0 mln zł (+9,1% r/r). Pomimo wyraźnej poprawy wyniku w III kwartale, narastająco od początku roku zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 27,9 mln zł (-2,0% r/r). Poprawie uległa marża zysku brutto na sprzedaży, zarówno w układzie kwartalnym (35,5% vs. 33,4%), jak również narastająco od początku roku (37,0% vs. 35,5%).

SKONSOLIDOWANY ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY I-III KW. 2019,
MLN PLN

■ 2018 ■ 2019



Źródło: Protektor S.A.

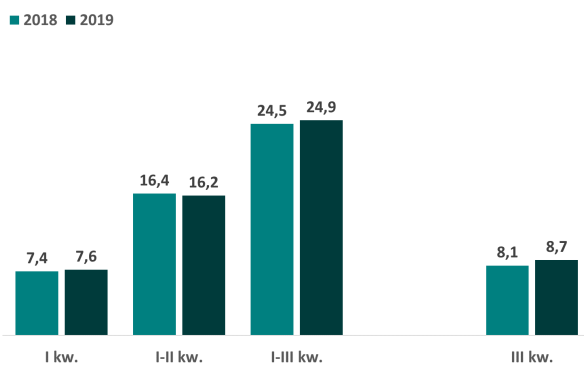
Na wyżej wspomnianą poprawę w III kw. br. wpływ miało kilka czynników, z których najważniejsze to wzrost wolumenu i struktury sprzedaży oraz efekty rozpoczętej w ubiegłym roku optymalizacji kosztów zakupu materiałów.

Niezależnie od powyższego, w okresie I-III kw. 2019r. efekty prowadzonych działań optymalizujących koszty wytworzenia, tzn. zakupu materiałów i produkcji, były znacząco poniżej zakładanej i komunikowanej przez poprzedni Zarząd wielkości 10 mln zł w skali pełnego roku.

Należy jednak podkreślić, że obecny Zarząd nie zakończył jeszcze szczegółowej analizy wszystkich efektów restrukturyzacji kosztowej.

Poprawa efektywności na poziomie zysku brutto w III kw. br. została w dużym stopniu zniwelowana poprzez wyższe koszty sprzedaży i ogólnego zarządu, które w III kwartale br. wyniosły łącznie 8,7 mln zł (+7,9% r/r), a w skali trzech pierwszych kwartałów br. kwota ta osiągnęła poziom 24,9 mln zł (+1,7% r/r).

KOSZTY SPRZEDAŻY I OGÓLNEGO ZARZĄDU I-III KW. 2019,
MLN PLN



Źródło: Protektor S.A.

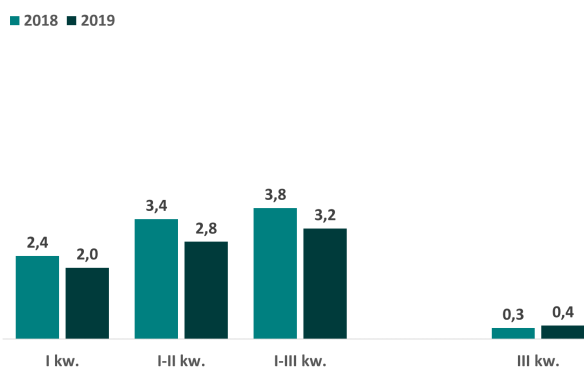
Na wzrost tych kosztów główny wpływ miały koszty ogólnego zarządu, które w III kwartale br. wyniosły 6,4 mln zł (+10,9% r/r). Koszty sprzedaży wyniosły w tym okresie 2,3 mln zł (-0,4% r/r). Narastająco od początku br. koszty ogólnego zarządu wyniosły 18,3 mln zł (+1,3% r/r), natomiast koszty sprzedaży 6,6 mln zł (+2,7% r/r).

Wśród najważniejszych przyczyn wzrostu kosztów ogólnego zarządu w III kwartale br. należy wymienić dodatkowe koszty związane z programem restrukturyzacji operacyjnej. Z kolei wzrost kosztów sprzedaży związany jest z podjęciem intensywnych działań marketingowych mających na celu odbudowanie

pozycji rynkowej obu marek własnych oraz przygotowaniem się do najważniejszych targów branżowych w Niemczech.

Skonsolidowany zysk operacyjny w III kwartale br. wyniósł 0,4 mln zł (+21,8% r/r). Po III kwartałach 2019r. zysk operacyjny wyniósł 3,2 mln zł (-15,6% r/r).

SKONSOLIDOWANY ZYSK OPERACYJNY I-III KW. 2019,
MLN PLN



Źródło: Protektor S.A.

Pomimo dynamicznego wzrostu zysku operacyjnego w III kw. br., narastająco po trzech kwartałach 2019r. poziom zysku operacyjnego nadal jest znacząco poniżej poziomów z ubiegłego roku, który obiektywnie należy uznać za bardzo słaby na tle historycznych wyników Spółki. Tak jak wyżej wspomniano, przyczyn takiego stanu rzeczy należy upatrywać w kilku elementach, z których najważniejszy to spadek sprzedaży przy jednoczesnym wzroście kosztów operacyjnych. Z jednej strony wyższe koszty związane są z głębokim procesem restrukturyzacji operacyjnej, redukcją i rotacją zatrudnienia, z drugiej zaś z działaniami marketingowymi zmierzającymi do odbudowania

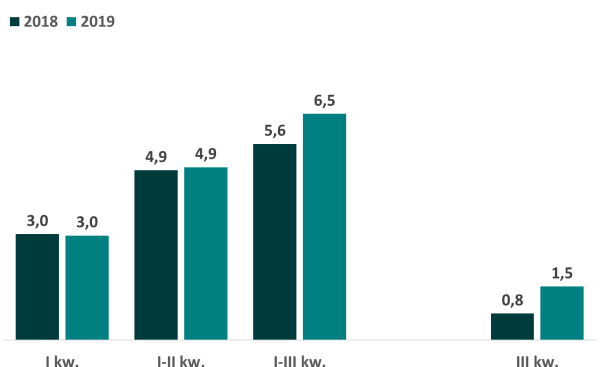
sprzedaży. Mając na uwadze powyższe, Zarząd podjął już działania w kierunku weryfikacji i optymalizacji procesów sprzedaży, wprowadzania na rynek nowych produktów, architektury produkcji, i sprawności operacyjnej. Celem powyższych działań jest trwałe odwrócenie negatywnych trendów w rentowności biznesu w kolejnych okresach.

Skonsolidowana EBITDA w III kwartale br. wyniosła 1,5 mln zł (+103,3% r/r). W okresie trzech pierwszych kwartałów 2019r. narastająco EBITDA wyniosła 6,5 mln zł (+15,4% r/r).

Głównym źródłem wysokiej dodatniej dynamiki na poziomie EBITDA był efekt prezentacyjny wynikający z wprowadzonych od początku 2019r. zmian w ujęciu i prezentacji leasingu (MSSF16), który miał również wpływ na wysokość prezentowanych odpisów amortyzacyjnych.

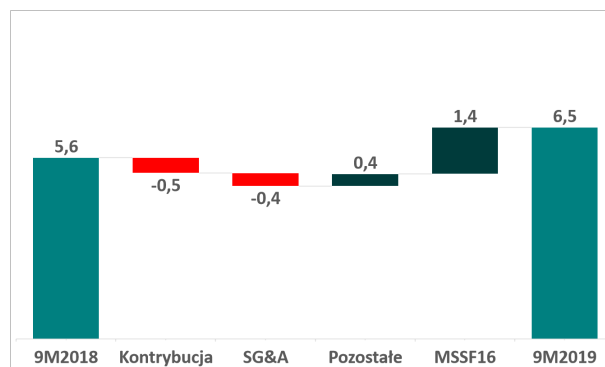
Dekompozycja głównych składników kształtujących wynik EBITDA w okresie I-III kw. 2019r. w porównaniu do analogicznego okresu 2018r. została zaprezentowana na wykresie poniżej.

SKONSOLIDOWANA EBITDA I-III KW. 2019,
MLN PLN



Źródło: Protektor S.A.

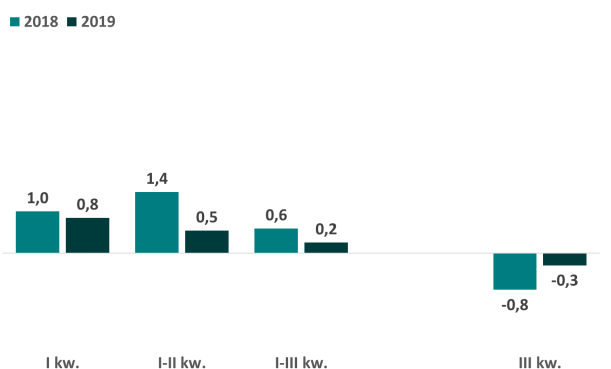
KOMPOZYCJA SKONSOLIDOWANEJ EBITDA I-III KW. 2019,
MLN PLN



Źródło: Protektor S.A.

W III kwartale br. skonsolidowana strata netto przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej wyniosła 0,3 mln zł (-67,2% r/r). Po III kwartałach 2019r. skonsolidowany zysk netto wyniósł 0,2 mln zł (-56,6% r/r).

SKONSOLIDOWANY ZYSK OPERACYJNY I-III KW. 2019,
MLN PLN



Źródło: Protektor S.A.

Pomimo pozytywnego wpływu dodatnich różnic kursowych w III kwartale br., saldo przychodów finansowych było w dalszym ciągu ujemne i wyniosło 0,3 mln zł (-41,9% r/r), głównie za sprawą kosztów obsługi zadłużenia.

Wyżej wymieniony element w połączeniu z obciążeniem podatkowym w kwocie 0,5 mln zł (-40,1% r/r), w dużej części podatkiem obrotowym który Spółka płaci w Naddniestrzu z tytułu prowadzonej tam działalności produkcyjnej, spowodowało, że wynik netto w III kwartale br. był ujemny.

Podsumowując, wynik na poziomie netto zarówno w III kwartale, jak również narastająco od początku br. jest wypadkową zarówno słabszych od oczekiwań wyników na poziomie sprzedaży, jak również braku spodziewanych efektów głębokiej restrukturyzacji kosztowej zapoczątkowanej w połowie 2018r.

Bilans

Suma bilansowa na dzień 30.09.2019 r. wyniosła 101,6 mln zł (+9,9% r/r). Wartość księgowa na akcję na koniec III kwartału 2019 r. wyniosła 2,80 zł.

W strukturze bilansu najważniejszą zmianą w trakcie III kw. br. po stronie pasywów było zwiększenie wykorzystania kredytu w rachunku bieżącym do 15,0 mln zł (+24,3% r/r) oraz dalszy wzrost zobowiązań z tytułu leasingu, zarówno krótkoterminowego (+152,1% r/r), jak i długoterminowego (+240,0% r/r). łączny poziom zobowiązań odsetkowych istotnie wzrósł do kwoty 31,9 mln zł (+83,0% r/r), co jest związane przede wszystkim ze zmianą prezentacji zobowiązań z tytułu prawa do użytkowania aktywów w leasingu i długoterminowych umów najmu (wpływ standardu MSSF16).

Pomimo spadku poziomu zapasów do kwoty 41,0 mln zł (-3,2% r/r) i należności handlowych do 8,2 mln zł (-8,0% r/r) wysokość zaangażowanego kapitału obrotowego nie uległa istotnej zmianie i wyniosła 41,6 mln zł (+0,3% r/r), głównie z uwagi na istotny spadek zobowiązań handlowych do kwoty 7,7 mln zł (-22,3% r/r).

ZADŁUŻENIE ODSETKOWE

	stan na dzień 30.09.2019 PLN tys.	stan na dzień 31.12.2018 PLN tys.	stan na dzień 30.09.2018 PLN tys.
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, w tym:	14 979	12 091	12 048
- długoterminowe	6 042	1 733	4 239
- krótkoterminowe	8 937	10 358	7 809
Zobowiązania z tytułu leasingu [MSSF16], w tym:	16 911	4 956	5 381
- długoterminowe*	12 941	3 379	3 806
- krótkoterminowe	3 970	1 577	1 575
Zobowiązania odsetkowe razem	31 890	17 047	17 429

* Wzrost w pozycji aktywa trwale spowodowany jest zastosowaniem od dnia 1 stycznia 2019 roku zasad zgodnych z MSSF 16 (pozycja Prawo do użytkowania aktywów w leasingu).

Rachunek przepływów pieniężnych

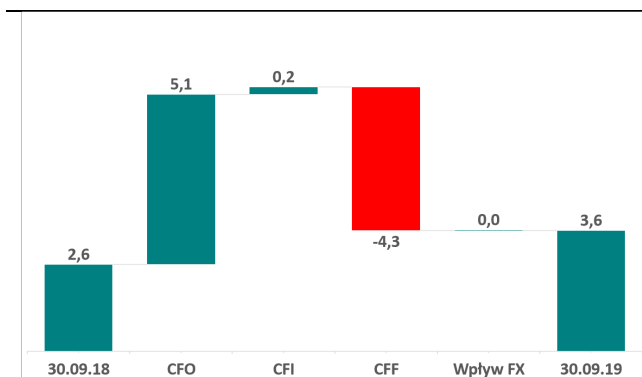
W okresie I-III kw. 2019 r. stan środków pieniężnych wzrósł o 2,0 mln zł do poziomu 3,7 mln zł.

PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE W OKRESIE I-III KW. 2019

	I-III kw. 2019 PLN tys.	I-III kw. 2018 PLN tys.
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	3 001	(716)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(190)	(1 158)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(770)	454
Zmiana środków pieniężnych netto	2 041	(1 420)

Wpływ na to miały przede wszystkim dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 3,6 mln zł przy jednoczesnym niskim saldzie nakładów inwestycyjnych w kwocie -0,2 mln zł oraz wysokiej spłacie zobowiązań finansowych, których saldo w omawianym okresie wyniosło 1,3 mln zł.

KOMPOZYCJA ZMIANY STANU GOTÓWKI W OKRESIE 30.09.2018 - 30.09.2019, MLN PLN



Źródło: Protektor S.A.

Zmiana stanu gotówki w ujęciu rocznym została zaprezentowana na wykresie obok.

W okresie od 30.09.2018r. do 30.09.2019r. stan środków pieniężnych powiększył się o kwotę 1,0 mln zł, głównie dzięki wysokim przepływom gotówkowym z działalności operacyjnej (5,1 mln zł), niskim nakładom inwestycyjnym które po uwzględnieniu przepływów z dywidend od spółek zależnych nieznacznie powiększyło stan gotówki. W tym samym okresie spółka zrealizowała szereg wypłat zarówno dotyczących spłaty kredytów bankowych (3,0 mln zł) jak również zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (3,0 mln zł).

Wskaźniki

Zaprezentowane wyżej wyniki miały wpływ na poprawę wybranych wskaźników rentowności w ujęciu rocznym. Efekt sezonowości sprzedaży powoduje jednak, że wskaźniki rentowności na przestrzeni kwartału uległy obniżeniu. Pomimo wzrostu wskaźników ogólnego zadłużenia jego poziom w dalszym ciągu należy uznać jako bardzo bezpieczny.

PODSTAWOWE WSKAŹNIKI

Wskaźnik	III kw. 2019	II kw. 2019	III kw. 2018	Zmiana kw / kw	Zmiana r/r
Rentowność brutto na sprzedaży	35,5%	37,0%	33,4%	-1,4pp.	2,1pp.
Rentowność EBITDA	6,1%	7,9%	3,1%	-1,9pp.	3,0pp.
Rentowność operacyjna	1,5%	3,0%	1,3%	-1,5pp.	0,2pp.
Rentowność netto	-1,1%	-1,1%	-3,4%	0,0pp.	2,3pp.
Rentowność kapitału własnego (ROE)	-1,1%	-2,2%	-0,2%	1,0pp.	-0,9pp.
Rentowność majątku (ROA)	-0,6%	-1,2%	-0,1%	0,6pp.	-0,5pp.
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	45,7%	47,3%	43,0%	-1,6pp.	2,8pp.

Podstawowe informacje na temat Spółki i Grupy Kapitałowej

Podstawowe informacje

Nazwa:	Protektor S.A.
Forma prawna:	spółka akcyjna
Siedziba:	ul. Vetterów 24a-24b, 20-277 Lublin
Kraj rejestracji:	Polska
Podstawowy przedmiot działalności:	1/ produkcja obuwia, 2/ sprzedaż detaliczna i hurtowa obuwia i wyrobów skórzanych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach.
Branża:	przemysł lekki
Organ prowadzący rejestr:	Sąd Rejonowy Lublin Wschód w Lublinie VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS:	0000033534
REGON:	430068516
NIP:	7120102959

Czas trwania Grupy Kapitałowej Protektor

Czas działania jednostki dominującej i jednostek zależnych jest nieograniczony.

Skład organów jednostki dominującej

Skład Zarządu na 30 września 2019 roku:

Imię i nazwisko	Funkcja
Tomasz Malicki	Prezes Zarządu
Barbara Lehnert-Bauchhage	Członek Zarządu ds. Handlowych

W dniu 23.07.2019 roku odbyło się posiedzenie Rady Nadzorczej PROTEKTOR S.A., w trakcie którego podjęto uchwałę nr 23/2019 w sprawie powołania Pana Tomasza Malickiego do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu z dniem 01.08.2019 r., o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 48/2019.

W dniu 03.10.2019 roku odbyło się posiedzenie Rady Nadzorczej PROTEKTOR S.A., w trakcie którego podjęto uchwałę nr 28/2019 w sprawie odwołania i ponownego powołania Pana Tomasza Malickiego do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu z dniem 03.10.2019 r., o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 67/2019.

Skład Rady Nadzorczej na 30 września 2019 roku:

Imię i nazwisko	Funkcja
Wojciech Sobczak	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Dariusz Formela	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Marek Młotek-Kucharczyk	Sekretarz Rady Nadzorczej
Piotr Krzyżewski	Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Pisula	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 01.07.2019 r. Pan Wojciech Sobczak złożył rezygnację z pełnionej funkcji, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 40/2019.

W dniu 01.07.2019 roku odbyło się posiedzenie Rady Nadzorczej PROTEKTOR S.A., w trakcie którego podjęto uchwałę nr 15 w sprawie powołania Pana Tomasza Malickiego do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 41/2019.

W dniu 23.07.2019 r. Pan Tomasz Malicki złożył rezygnację z pełnionej funkcji, ze skutkiem na dzień 31.07.2019 r., o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 46/2019.

W dniu 23.07.2019 roku odbyło się posiedzenie Rady Nadzorczej PROTEKTOR S.A., w trakcie którego podjęto uchwałę nr 21 w sprawie powołania Pana Wojciecha Sobczaka do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej, z dniem 01.08.2019 r., o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 47/2019.

Pani Marzena Czapaluk, która od dnia 27.06.2019 pełniła funkcję Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej, w dniu 23.09.2019 roku złożyła rezygnację z pełnionej funkcji, o czym spółka informowała w raporcie bieżącym nr 61/2019.

W dniu 24.09.2019 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PROTEKTOR S.A. w trakcie którego podjęto uchwały w sprawie powołania Pana Dariusza Formeli do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej (Uchwała Nr 3/2019), o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 63/2019, oraz powołania Pana Tomasza Pisuli do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej (Uchwała Nr 4/2019), o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 64/2019.

W dniu 03.10.2019 roku odbyło się posiedzenie Rady Nadzorczej PROTEKTOR S.A., w trakcie którego podjęto uchwałę nr 27/2019 w sprawie powołania Pana Dariusza Formeli do pełnienia funkcji Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej z dniem 03.10.2019.

Struktura akcjonariatu

Struktura akcjonariatu Protektor S.A. na dzień 30.09.2019r.

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji na dzień 30.09.2019	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Luma Investment S.A.	6 258 106	32,90%	32,90%
Porozumienie akcjonariuszy z dnia 16.10.2018r.	5 636 480	29,63%	29,63%
Porozumienie akcjonariuszy z dnia 18.10.2019r.	3 622 112	19,04%	19,04%
Pozostali	3 510 059	18,46%	18,46%
Razem	19 021 600	100,00%	100,00%

Porozumienie akcjonariuszy z dnia 16.10.2018r.:

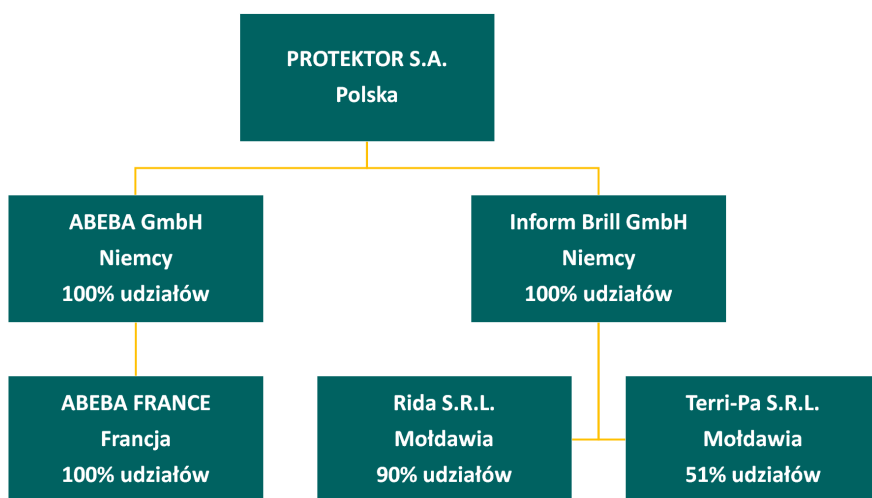
Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji na dzień 30.09.2019	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Piotr Szostak	2 380 653	12,52%	12,52%
Mariusz Szymula	1 995 755	10,49%	10,49%
Andrzej Kasperek	510 000	2,68%	2,68%
Tomasz Filipiak	490 000	2,58%	2,58%
Marcin Filipiak	177 760	0,93%	0,93%
MSU S.A.	82 312	0,43%	0,43%
Razem	5 636 480	29,63%	29,63%

Porozumienie akcjonariuszy z dnia 18.10.2019r.:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji na dzień 30.09.2019	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	1 859 000	9,77%	9,77%
PKO TFI i PKO Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	1 763 107	9,27%	9,27%
Razem	3 622 112	19,04%	19,04%

Organizacja Grupy Kapitałowej Protektor S.A.

Podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej Protektor jest PROTEKTOR Spółka Akcyjna z siedzibą w Lublinie przy ul. Vetterów 24a-24b (poprzednia siedziba Kunickiego 20-24, 20-417 Lublin). 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.



Spółki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Protektor objęte konsolidacją metodą pełną na dzień 30 września 2019 roku:

- PROTEKTOR S.A. - jednostka dominująca,
- 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 jest handel obuwiami i częściami obuwia, wyrobami skórzanymi i pokrewnymi,
- ABEBA FRANCE SARL z siedzibą w Sarreguemines, Francja, wpisana do rejestru handlowego Registre du Commerce et des Societes Sarrguemines pod numerem TI 490524 964, spółka ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH jest jedynym udziałowcem w wymienionej spółce. Spółka pośrednio zależna od spółki dominującej,

- Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością „Rida” z siedzibą w Tyraspolu, Mołdawia (Naddniestrze), zarejestrowana certyfikatem z dnia 4 lutego 1993 roku pod numerem 01-023-2054, spółka Inform Brill GmbH posiada 90% udziałów w ww. spółce (spółka pośrednio zależna od spółki dominującej),
- Spółka joint-venture z ograniczoną odpowiedzialnością „TERRI-PA” z siedzibą w Parkanach, Mołdawia (Naddniestrze), zarejestrowana certyfikatem z dnia 6 maja 1996 roku pod numerem 03-023-121, spółka Inform Brill GmbH posiada 51 % 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 opracowaniu pod nazwą Grupy Kapitałowej Abeba.

Skrócone skonsolidowane i jednostkowe kwartalne sprawozdanie finansowe

Wybrane dane finansowe

Poszczególne pozycje bilansu przeliczone zostały na EUR według średniego kursu obowiązującego na dzień bilansowy ustalony przez NBP (30.09.2019 – 4,3736 PLN, 31.12.2018 - 4,3000 PLN). Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczone zostały średnim kursem EUR będącym średnią arytmetyczną z 9 miesięcy okresu sprawozdawczego (III kwartały 2019 - 4,3086 PLN, dane porównywalne za III kwartały 2018 - 4,2535 PLN).

WYBRANE DANE FINANSOWE

Wyszczególnienie	za okres			za okres		
	od 01.01.19 do 30.09.19	od 01.01.18 do 31.12.18	od 01.01.18 do 30.09.18	od 01.01 do 30.09.2019	od 01.01 do 31.12.2018	od 01.01 do 30.09.2018
	PLN tys.			EUR tys.		
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT						
Przychody ze sprzedaży	75 399	104 233	80 119	17 500	24 428	18 836
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	27 899	36 867	28 445	6 475	8 640	6 687
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 172	2 738	3 750	736	642	887
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 327	2 609	2 969	540	611	698
Zysk (strata) netto grupy kapitałowej	325	(416)	720	75	(97)	169
Zysk (strata) na akcję (PLN/EUR)	0,01	(0,03)	0,03	0,00	(0,01)	0,01
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ						
Aktywa trwałe	36 176	24 115	23 350	8 271	5 608	5 467
Aktywa obrotowe	65 408	63 178	69 091	14 955	14 693	16 175
Kapitał własny	55 111	53 788	52 669	12 601	12 509	12 338
Zobowiązania długoterminowe	20 553	6 483	9 435	4 699	1 508	2 209
Zobowiązania krótkoterminowe	25 920	27 022	30 307	5 926	6 284	7 095
Średnia ważona liczba akcji	19 021 600	19 021 600	19 021 600	19 021 600	19 021 600	19 021 600
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	0,01	(0,03)	0,03			
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	4,3736	4,3000	4,2714			
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH						
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 001	820	(716)	697	192	(168)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(190)	(749)	(1 158)	(44)	(176)	(272)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(770)	(2 517)	454	(179)	(590)	107
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	2 041	(2 446)	(1 420)	474	(573)	(334)
Średni kurs PLN / EUR	4,3086	4,2669	4,2535			

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Protektor S.A.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (SKONSOLIDOWANY BILANS)

Wyszczególnienie	na dzień		
	30.09.2019 PLN tys.	31.12.2018 PLN tys.	30.09.2018 PLN tys.
Aktywa trwałe	36 176*	24 115	23 350
Wartości niematerialne	5 489	5 513	5 334
Rzeczowe aktywa trwałe	10 698	17 438	16 503
Rzeczowe aktywa trwałe - leasingi	5 837	-	-
Prawo do użytkowania aktywów w leasingu	12 695	-	-
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	8	8
Należności długoterminowe	-	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 376	1 048	1 400
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	81	108	105
Aktywa obrotowe	65 408	63 178	69 091
Zapasy	41 039	43 235	42 393
Należności z tytułu dostaw i usług	8 212	6 100	8 925
- od jednostek powiązanych	-	-	-
- od pozostałych jednostek	8 212	6 100	8 925
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 338	3 331	1 594
Pozostałe należności krótkoterminowe	1 767	1 616	4 645
- od jednostek powiązanych	-	-	-
- od pozostałych jednostek	1 767	1 616	4 645
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	14	7	-
- od jednostek powiązanych	-	-	-
- od pozostałych jednostek	14	7	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 726	1 685	2 604
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 635	527	618
Aktywa trwałe zaklasyfikowane, jako przeznaczone do sprzedaży	6 677	6 677	8 312
Aktywa razem	101 584	87 293	92 441

* Wzrost w pozycji aktywa trwałe spowodowany jest zastosowaniem od dnia 1 stycznia 2019 roku zasad zgodnych z MSSF 16 (pozycja Prawo do użytkowania aktywów w leasingu). Szczegółowa analiza wpływu nowych regulacji na wyniki Spółki zaprezentowana jest w podpunkcie Zmiany w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej i interpretacjach.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (SKONSOLIDOWANY BILANS)

Wyszczególnienie	na dzień		
	30.09.2019 PLN tys.	31.12.2018 PLN tys.	30.09.2018 PLN tys.
Kapitały własne	55 111	53 788	52 699
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	53 282	52 157	51 171
Kapitał podstawowy	9 572	9 572	9 572
Akcje / udziały własne	-	-	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	10 235	10 235	10 235
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	1 818	939	(2 293)
Pozostałe kapitały	430	(115)	(115)
Niepodzielony wynik finansowy, w tym:	31 227	31 526	33 772
- zysk (strata) z lat ubiegłych	30 981	32 062	33 205
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	246	(536)	567
Udziały niesprawujące kontroli	1 829	1 631	1 528
Zobowiązania	46 473	33 505	39 742
Zobowiązania długoterminowe	20 553	6 483	9 435
Długoterminowe kredyty i pożyczki	6 042	1 733	4 239
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	1	-	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	-	-
Zobowiązania dł. z tyt. prawa do użytkowania aktywów w leasingu (MSSF 16)	12 941	3 379	3 806
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 355	1 318	1 318
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	214	53	72
Pozostałe rezerwy na zobowiązania długoterminowe	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	25 920	27 022	30 307
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	8 937	10 358	7 809
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 697	7 110	9 901
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	655	2 741	1 008
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	2 774	2 701	7 161
Zobowiązania krótk. z tyt. prawa do użytkowania aktywów w leasingu (MSSF 16)	3 970	1 577	1 575
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 168	1 467	1 633
Pozostałe rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	719	1 068	1 220
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-	-
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-
Pasywa razem	101 584	87 293	92 441

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW (WARIANT KALKULACYJNY)

Wyszczególnienie	za okres			
	od 01.01.2019 do 30.09.2019 niebadane	od 01.01.2018 do 30.09.2018 niebadane	od 01.07.2019 do 30.09.2019 niebadane	od 01.07.2018 do 30.09.2018 niebadane
	PLN tys.			
Przychody ze sprzedaży	75 399	80 119	25 235	24 583
Przychody ze sprzedaży produktów	74 711	79 569	25 062	24 430
Przychody ze sprzedaży usług	221	108	82	37
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	467	442	91	116
Koszt własny sprzedaży	(47 500)	(51 674)	(16 241)	(16 363)
Koszt sprzedanych produktów	(44 698)	(50 617)	(15 099)	(15 559)
Koszt sprzedanych usług	(65)	(748)	(20)	(746)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	(2 737)	(309)	(1 122)	(58)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	27 899	28 445	8 994	8 220
Koszty sprzedaży	(6 600)	(6 426)	(2 262)	(2 280)
Koszty ogólnego zarządu	(18 260)	(18 026)	(6 444)	(5 788)
Pozostałe przychody operacyjne	1 127	846	249	199
Pozostałe koszty operacyjne	(994)	(1 089)	(146)	(35)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 172	3 750	391	316
Przychody finansowe	336	2	111	(1)
Koszty finansowe	(1 181)	(783)	(437)	(502)
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	-	-	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 327	2 969	65	(187)
Podatek dochodowy	(2 002)	(2 249)	(535)	(893)
Zysk (strata) netto	325	720	(470)	(1 080)
Zysk (strata) netto przypadający:				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	246	567	(303)	(833)
- akcjonariuszom mniejszościowym	79	153	(167)	(247)
Inne całkowite dochody:				
Pozycje, które w przyszłości mogą zostać zreklasyfikowane do rachunku zysków i strat, w tym:				
- różnice kursowe z przeliczenia spółek zagranicznych	999	(944)	1 634	(1 758)
- podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów				
Pozycje, które w przyszłości nie mogą zostać zreklasyfikowane do rachunku zysków i strat, w tym:				
- odpis aktualizujący aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży				
- podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów				
Całkowite dochody razem, w tym przypadające na:	1 324	(224)	1 164	(2 838)
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	1 125	(53)	1 170	(2 575)
- akcjonariuszom mniejszościowym	199	(171)	(6)	(263)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	19 021 600	19 021 600	19 021 600	19 021 600
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	19 021 600	19 021 600	19 021 600	19 021 600
Zysk na akcję podstawowy (w PLN)	0,01	0,03	(0,02)	(0,04)
Zysk na akcję rozwodniony (w PLN)	0,01	0,03	(0,02)	(0,04)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	za okres	
	od 01.01.2019 do 30.09.2019 niebadane	od 01.01.2018 do 30.09.2018 niebadane
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 327	2 969
Korekty:	3 654	2 226
Amortyzacja wartości niematerialnych	47	59
Amortyzacja wartości rzeczowych aktywów trwałych	3 260	1 805
(Zysk) strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(173)	(30)
Zyski (straty) z działalności inwestycyjnej	-	-
Koszty odsetek	946	392
Otrzymane dywidendy	(426)	-
Zmiana stanu zapasów	2 752	(693)
Zmiana stanu należności	(1 074)	(6 321)
Zmiana stanu zobowiązań za wyjątkiem kredytów	(2 136)	3 596
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(1 145)	142
Inne korekty	828	(402)
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	5 206	1 517
Zapłacone odsetki	29	35
Zapłacony podatek dochodowy	(2 234)	(2 268)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 001	(716)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	(636)	(1 201)
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	31	43
Nabycie aktywów finansowych	-	-
Sprzedaż aktywów finansowych	-	-
Pożyczki udzielone	-	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	-	-
Otrzymane odsetki	-	-
Otrzymane dywidendy	415	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(190)	(1 158)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	-
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	5 698	11 949
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
Spłata kredytów i pożyczek	(2 980)	(9 939)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(2 471)	(1 129)
Odsetki zapłacone	(1 005)	(427)
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(12)	-
Inne wpływy/wydatki	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(770)	454
Przepływy środków pieniężnych netto razem	2 041	(1 420)
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, w tym:	2 041	(1 420)
Środki pieniężne na początek okresu	1 685	4 024
Środki pieniężne na koniec okresu	3 726	2 604

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM) W OKRESIE OD 01.01.2019 DO 30.09.2019 ROKU

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający dla udziałowców jednostki dominującej					Udziały niesprawujące kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2019 roku	9 572	10 120	939	31 526	52 157	1 631	53 788
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekta błęd							
Saldo po zmianach	9 572	10 120	939	31 526	52 157	1 631	53 788
Różnice z tytułu zaokrągleń							
Inwestycje dostępne do sprzedaży:							
- zyski (straty) z tytułu wyceny odnoszone na kapitał własny							
- przeniesione do zysku (straty) na sprzedaży							
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:							
- zyski (straty) odnoszone na kapitał własny							
- zyski (straty) przeniesione do wyniku finansowego z okresu							
- zyski (straty) uwzględnione w wycenie wartości bilansowej pozycji zabezpieczanych							
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą			879		879	120	999
Wyniki odnoszone na kapitał własny							
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym			879		879	120	999
Zysk netto za okres od 01.01.2019 roku do 30.09.2019 roku				246	246	79	325
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01.2019 roku do 30.09.2019 roku			879	246	1 125	199	1 324
Dywidendy							
Wyemitowany kapitał podstawowy							
Odpis aktualizujący aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży							
Podział wyniku finansowego		545		(545)			
Saldo na dzień 30.09.2019 roku	9 572	10 665	1 818	31 227	53 282	1 830	55 112

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM) W OKRESIE OD 01.01.2018 DO 30.09.2018 ROKU wersja opublikowana

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej					Udziały niesprawujące kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2018 roku	9 572	10 259	(1 673)	35 348	53 506	1 699	55 205
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekta błęd							
Saldo po zmianach	9 572	10 259	(1 673)	35 348	53 506	1 699	55 205
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2018 roku</i>							
Różnice z tytułu zaokrągleń							
Inwestycje dostępne do sprzedaży:							
- zyski (straty) z tytułu wyceny odnoszone na kapitał własny							
- przeniesione do zysku (straty) na sprzedaży							
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:							
- zyski (straty) odnoszone na kapitał własny							
- zyski (straty) przeniesione do wyniku finansowego okresu							
- zyski (straty) uwzględnione w wycenie wartości · bilansowej pozycji zabezpieczanych							
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą			(620)		(620)	(324)	(944)
Wyniki odnoszone na kapitał własny							
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym			(620)		(620)	(324)	(944)
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.09.2018 roku				567	567	153	720
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 30.09.2018 roku			(620)	567	(53)	(171)	(224)
Dywidendy		(139)		(2 143)	(2 282)		(2 282)
Wyemitowany kapitał podstawowy							
Wyemitowane opcje zamienne na akcje							
Podział wyniku finansowego							
Saldo na dzień 30.09.2018 roku	9 572	10 120	(2 293)	33 772	51 171	1 528	52 699

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM) W OKRESIE OD 01.01.2018 DO 30.09.2018 ROKU wersja przekształcona

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej					Udziały niesprawujące kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2018 roku	9 572	10 259	(1 673)	35 348	53 506	1 699	55 205
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości			1 742	(137)	1 605		1 605
Korekta błędów			4	(1 006)	(1 002)		(1 002)
Saldo po zmianach	9 572	10 259	73	34 205	54 109	1 699	55 808
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2018 roku</i>							
Różnice z tytułu zaokrągleń							
Inwestycje dostępne do sprzedaży:							
- zyski (straty) z tytułu wyceny odnoszone na kapitał własny							
- przeniesione do zysku (straty) na sprzedaży							
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:							
- zyski (straty) odnoszone na kapitał własny							
- zyski (straty) przeniesione do wyniku finansowego okresu							
- zyski (straty) uwzględnione w wycenie wartości - bilansowej pozycji zabezpieczanych							
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą			(172)		(172)	(324)	(496)
Wyniki odnoszone na kapitał własny							
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym			(172)		(172)	(324)	(496)
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.09.2018 roku				568	568	153	721
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 30.09.2018 roku			(172)	568	396	(171)	225
Dywidendy		(139)		(2 143)	(2 282)		(2 282)
Wyemitowany kapitał podstawowy							
Wyemitowane opcje zamienne na akcje							
Podział wyniku finansowego							
Saldo na dzień 30.09.2018 roku	9 572	10 120	(99)	32 630	52 223	1 528	53 751

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Protektor
sporządzone według MSR/MSSF za III kwartał 2019 roku (w tys. PLN)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM) W OKRESIE OD 01.01.2018 DO 31.12.2018 ROKU

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej					Udziały niesprawujące kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2018 roku	9 572	10 259	(1 673)	35 348	53 506	1 699	55 205
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości			1 742	(137)	1 605		1 605
Korekta błędów			4	(1 006)	(1 002)		(1 002)
Saldo po zmianach	9 572	10 259	73	34 205	54 109	1 699	55 808
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2018 roku</i>							
Różnice z tytułu zaokrągleń							
Inwestycje dostępne do sprzedaży:							
- zyski (straty) z tytułu wyceny odnoszone na kapitał własny							
- przeniesione do zysku (straty) na sprzedaży							
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:							
- zyski (straty) odnoszone na kapitał własny							
- zyski (straty) przeniesione do wyniku finansowego okresu							
- zyski (straty) uwzględnione w wycenie wartości · bilansowej pozycji zabezpieczanych							
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą			866		866	(188)	678
Wyniki odnoszone na kapitał własny							
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym			866		866	(188)	678
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2018 roku				(536)	(536)	120	(416)
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2018 roku			866	(536)	330	(68)	262
Dywidendy		(139)		(2 143)	(2 282)		(2 282)
Wyemitowany kapitał podstawowy							
Wyemitowane opcje zamienne na akcje							
Strata z lat ubiegłych -przekw. aktywów do sprzed na środki trwałe							
Podział wyniku finansowego							
Saldo na dzień 31.12.2018 roku	9 572	10 120	939	31 526	52 157	1 631	53 788

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Protektor S.A.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS) JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Wyszczególnienie	na dzień		
	30.09.2019 PLN tys.	31.12.2018 PLN tys.	30.09.2018 PLN tys.
Aktywa trwałe	40 506*	31 743	32 340
Wartości niematerialne	33	28	30
Rzeczowe aktywa trwałe	1 393	1 553	8 454
Rzeczowe aktywa trwałe - leasingi	5 837	6 647	-
Prawo do użytkowania aktywów w leasingu	9 533	-	-
Inwestycje w jednostkach zależnych	22 840	22 840	22 840
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-
Należności długoterminowe	-	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	789	567	911
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	81	108	105
Aktywa obrotowe	24 860	22 863	26 143
Zapasy	12 222	11 182	10 487
Należności z tytułu dostaw i usług	4 098	2 174	4 119
- od jednostek powiązanych	2 268	1 100	1 155
- od pozostałych jednostek	1 830	1 074	2 964
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-
Pozostałe należności krótkoterminowe	385	517	2 708
- od jednostek powiązanych	-	7	201
- od pozostałych jednostek	385	510	2 507
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-
- od jednostek powiązanych	-	-	-
- od pozostałych jednostek	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	799	516	219
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	679	162	298
Aktywa trwałe zaklasyfikowane, jako przeznaczone do sprzedaży	6 677	8 312	8 312
Aktywa razem	65 366	54 606	58 483

* Wzrost w pozycji aktywa trwałe spowodowany jest zastosowaniem od dnia 1 stycznia 2019 roku zasad zgodnych z MSSF 16 (pozycja Prawo do użytkowania aktywów w leasingu). Szczegółowa analiza wpływu nowych regulacji na wyniki Spółki zaprezentowana jest w podpunkcie w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej i interpretacjach.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS) JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Wyszczególnienie	na dzień		
	30.09.2019 PLN tys.	31.12.2018 PLN tys.	30.09.2018 PLN tys.
Kapitały własne	30 676	31 171	28 811
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	30 676	31 171	28 811
Kapitał podstawowy	9 572	9 572	9 572
Akcje / udziały własne	-	-	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	10 235	10 235	10 235
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	-	-	-
Pozostałe kapitały	1 477	932	932
Niepodzielony wynik finansowy, w tym:	9 392	10 432	8 072
- zysk (strata) z lat ubiegłych	9 886	9 886	9 886
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(494)	546	(1 814)
Zobowiązania	34 690	23 435	29 672
Zobowiązania długoterminowe	16 732	4 715	9 399
Długoterminowe kredyty i pożyczki	4 583	-	4 239
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	1	-	3 806
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	-	-
Zobowiązania dł. z tyt. prawa do użytkowania aktywów w leasingu (MSSF 16)	10 615	3 379	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 319	1 283	1 282
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	214	53	72
Pozostałe rezerwy na zobowiązania długoterminowe	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	17 958	18 720	20 273
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	4 077	9 060	5 327
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	1 575
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8 793	4 024	6 184
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 827	2 697	5 249
Zobowiązania krótk. z tyt. prawa do użytkowania aktywów w leasingu (MSSF 16)	3 080	1 577	-
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	112	112	294
Pozostałe rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	69	46	390
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	1 204	1 254
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-
Pasywa razem	65 366	54 606	58 483

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW (RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT) JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Wyszczególnienie	za okres			
	od 01.01.2019 do 30.09.2019 niebadane	od 01.01.2018 do 30.09.2018 niebadane	od 01.07.2019 do 30.09.2019 niebadane	od 01.07.2018 do 30.09.2018 niebadane
Przychody ze sprzedaży	22 268	21 204	8 000	6 074
Przychody ze sprzedaży produktów	18 046	19 328	6 509	5 015
Przychody ze sprzedaży usług	1 054	1 007	156	516
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	3 168	869	1 335	543
Koszt własny sprzedaży	(19 230)	(18 407)	(6 981)	(5 927)
Koszt sprzedanych produktów	(15 936)	(16 960)	(5 717)	(5 144)
Koszt sprzedanych usług	(712)	(748)	(172)	(335)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	(2 582)	(699)	(1 092)	(448)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	3 038	2 797	1 019	147
Koszty sprzedaży	(1 111)	(1 097)	(355)	(503)
Koszty ogólnego zarządu	(3 698)	(3 734)	(1 474)	(1 367)
Pozostałe przychody operacyjne	1 432	553	8	226
Pozostałe koszty operacyjne	(947)	(1 129)	(136)	(174)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1 286)	(2 610)	(938)	(1 671)
Przychody finansowe	1 584	1 466	427	0
Koszty finansowe	(977)	(617)	(411)	(113)
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	0	0	0	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(679)	(1 761)	(922)	(1 784)
Podatek dochodowy	185	(53)	97	(58)
Zysk (strata) netto	(494)	(1 814)	(825)	(1 842)
Inne całkowite dochody:				
Pozycje, które w przyszłości mogą zostać zreklasifikowane do rachunku zysków i strat, w tym:				
- różnice kursowe z przeliczenia spółek zagranicznych				
- podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów				
Pozycje, które w przyszłości nie mogą zostać zreklasifikowane do rachunku zysków i strat, w tym:				
- odpis aktualizujący aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży				(1 842)
- podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów				
Całkowite dochody razem				
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	19 021 600	19 021 600	19 021 600	19 021 600
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	19 021 600	19 021 600	19 021 600	19 021 600
Zysk na akcję podstawowy (w PLN)	(0,03)	(0,10)	(0,04)	(0,10)
Zysk na akcję rozwodniony (w PLN)	(0,03)	(0,10)	(0,04)	(0,10)

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Wyszczególnienie	za okres	
	od 01.01.2019 do 30.09.2019 niebadane	od 01.01.2018 do 30.09.2018 niebadane
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(679)	(1 761)
Korekty:	978	(78)
Amortyzacja wartości niematerialnych	8	17
Amortyzacja wartości rzeczowych aktywów trwałych	1 803	1 004
(Zysk) strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(87)	(30)
Zyski (straty) z działalności inwestycyjnej	-	-
Koszty odsetek	837	394
Otrzymane dywidendy	(1 583)	(1 463)
Zmiana stanu zapasów	(1 040)	46
Zmiana stanu należności	(1 794)	(3 755)
Zmiana stanu zobowiązań za wyjątkiem kredytów	4 081	5 102
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	183	(262)
Inne korekty	764	33
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	2 494	(675)
Zapłacony podatek dochodowy	-	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 494	(675)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	(8)	(141)
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	171	43
Nabycie aktywów finansowych		
Sprzedaż aktywów finansowych		
Pożyczki udzielone		
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych		
Otrzymane odsetki		
Otrzymane dywidendy	1 543	2 216
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 706	2 118
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji		
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	2 510	9 567
Wykup dłużnych papierów wartościowych		
Spłata kredytów i pożyczek	(2 980)	(9 939)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(2 471)	(1 129)
Odsetki zapłacone	(976)	(394)
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
Inne wpływy/wydatki		-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(3 917)	(1 895)
Przepływy środków pieniężnych netto razem	283	(452)
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, w tym:	283	(452)
Środki pieniężne na początek okresu	516	671
Środki pieniężne na koniec okresu	799	219

KWARTALNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM) JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ W OKRESIE OD 01.01.2019 DO 30.09.2019 ROKU

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający dla udziałowców jednostki dominującej					Udziały niesprawujące kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2019 roku	9 572	11 166	-	10 432	31 170	-	31 170
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekta błęd							
Saldo po zmianach	9 572	11 166	-	10 432	31 170	-	31 170
Różnice z tytułu zaokrągleń							
Inwestycje dostępne do sprzedaży:							
- zyski (straty) z tytułu wyceny odnoszone na kapitał własny							
- przeniesione do zysku (straty) na sprzedaży							
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:							
- zyski (straty) odnoszone na kapitał własny							
- zyski (straty) przeniesione do wyniku finansowego z okresu							
- zyski (straty) uwzględnione w wycenie wartości bilansowej pozycji zabezpieczanych							
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą							
Wyniki odnoszone na kapitał własny							
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym							
Zysk netto za okres od 01.01.2019 roku do 30.09.2019 roku				(494)	(494)		(494)
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01.2019 roku do 30.09.2019 roku				(494)	(494)		(494)
Dywidendy							
Wyemitowany kapitał podstawowy							
Odpis aktualizujący aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży							
Podział wyniku finansowego		546		(546)			
Saldo na dzień 30.09.2019 roku	9 572	11 712	-	9 392	30 676	-	30 676

KWARTALNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM) JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ W OKRESIE OD 01.01.2018 DO 30.09.2018 ROKU

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej					Udziały niesprawujące kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2018 roku	9 572	11 306	-	12 029	32 907	-	32 907
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekta błęd							
Saldo po zmianach	9 572	11 306	-	12 029	32 907	-	32 907
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2018 roku</i>							
Różnice z tytułu zaokrągleń							
Inwestycje dostępne do sprzedaży:							
- zyski (straty) z tytułu wyceny odnoszone na kapitał własny							
- przeniesione do zysku (straty) na sprzedaży							
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:							
- zyski (straty) odnoszone na kapitał własny							
- zyski (straty) przeniesione do wyniku finansowego okresu							
- zyski (straty) uwzględnione w wycenie wartości · bilansowej pozycji zabezpieczanych							
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą							
Wyniki odnoszone na kapitał własny							
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym							
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.09.2018 roku				(1 814)	(1 814)		(1 814)
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 30.09.2018 roku				(1 814)	(1 814)		(1 814)
Dywidendy		(139)		(2 143)	(2 282)		(2 282)
Wyemitowany kapitał podstawowy							
Zmiana struktury w grupie kapitałowej (nabycia/zbycia)							
Podział wyniku finansowego							
Saldo na dzień 30.09.2018 roku	9 572	11 167	-	8 072	28 811	-	28 811

KWARTALNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM) JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ W OKRESIE OD 01.01.2018 DO 31.12.2018 ROKU

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej					Udziały niesprawujące kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2018 roku	9 572	11 306	-	12 029	32 907	-	32 907
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Saldo po zmianach	9 572	11 306	-	12 029	32 907	-	32 907
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2018 roku</i>							
Różnice z tytułu zaokrągleń							
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym							
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2018 roku				546	546		546
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2018 roku				546	546		546
Dywidendy		(139)		(2 143)	(2 282)		(2 282)
Podział wyniku finansowego							
Saldo na dzień 31.12.2018 roku	9 572	11 167	-	10 432	31 171	-	31 171

NOTY I OBJAŚNIENIA

do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Grupy Kapitałowej Protektor za III kwartał 2019 roku

STOSOWANE ZASADY I ZAŁOŻENIA RACHUNKOWOŚCI

W sprawozdaniu finansowym za III kwartał 2019 roku przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym, za wyjątkiem instrumentów finansowych oraz leasingu.

Na początku 2019 roku Zarząd jednostki dominującej przyjął zmiany w polityce rachunkowości w zakresie dostosowania do obowiązujących przepisów wynikających z MSSF 9 Instrumenty finansowe i MSSF16 Leasing. Ich wpływ został zaprezentowany w dalszej części Wprowadzenia, w podpunkcie Zmiany w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej i Interpretacjach.

Opisy pozostałych, niezmienionych zasad rachunkowości znajdują się w jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2018, które zostały opublikowane w dniu 30 kwietnia 2019 roku.

STOSOWANE SZCZEGÓŁOWE ZAŁOŻENIA I ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Spółki powiązane objęte konsolidacją

Informacje na ten temat zawarte są w punkcie Organizacja Grupy Kapitałowej Protektor S.A., w części Podstawowe Informacje na temat Spółki i Grupy Kapitałowej.

Oświadczenie o zgodności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Protektor, obejmujące jednostkę dominującą oraz podmioty zależne, sporządzone zostało zgodnie z przepisami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Zmiany w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej i interpretacjach

Poniżej przedstawione zostały nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, które weszły w życie od 1 stycznia 2019 roku.

- MSSF 16 Leasing

Nowy standard został opublikowany w dniu 13 stycznia 2017 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później. Dozwolone było jego wcześniejsze zastosowanie (ale pod warunkiem równoczesnego zastosowania MSSF 15). Standard zastępuje dotychczasowe regulacje dotyczące leasingu (m.in. MSR 17) i diametralnie zmienia podejście do umów leasingowych o różnym charakterze, nakazując leasingobiorcy wykazywanie w bilansie aktywów i zobowiązań z tytułu zawartych umów leasingowych, niezależnie od ich rodzaju. Grupa zastosowała ten standard od 1 stycznia 2019 roku.

Grupa wdrożyła stosowanie standardu MSSF 16 metodą zmodyfikowaną retrospektywną, z łącznym efektem pierwszego zastosowania MSSF 16 ujętym na dzień 1 stycznia 2019 roku, bez przekształcania danych porównawczych (zmieniono jedynie sposób prezentacji danych – zobowiązania z tyt. umów leasingowych, wykazywane do 31.12.2018 roku w pozycji Pozostałe zobowiązania finansowe, zostały zaprezentowane w pozycji Zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe z tytułu prawa do użytkowania aktywów w leasingu).

Zastosowanie MSSF 16 wymagało od Grupy analizy danych oraz dokonania szacunków i wyliczeń, które mają wpływ na wycenę zobowiązań leasingowych, a także zidentyfikowanie umów podlegających stosowaniu MSSF 16. Zgodnie ze standardem MSSF 16 Leasing, Grupa wdrożyła jednolite zasady rachunkowości, wymagające od podmiotów Grupy ujmowania aktywów i zobowiązań w przypadku wszystkich umów leasingu oraz podlegających stosowaniu MSSF16, z uwzględnieniem wyjątków wymienionych w standardzie. Grupa ujmuje prawo do użytkowania aktywa wraz z odpowiednim zobowiązaniem leasingowym ustalonym w wysokości zdyskontowanych przyszłych płatności w okresie trwania umowy podlegającej stosowaniu MSSF16. W miejsce ujmowanych do tej pory w kosztach działalności podstawowej opłat wynikających z umów została wprowadzona amortyzacja wyliczona od wartości aktywa z tytułu prawa do użytkowania oraz odsetki naliczone od zobowiązania z tytułu leasingu. Amortyzacja jest alokowana odpowiednio do kosztów wytworzenia, kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania są amortyzowane liniowo, natomiast zobowiązania leasingowe rozliczane efektywną stopą procentową (krańcową stopą procentową leasingobiorcy).

W 2019 roku do umów podlegających pod MSSF 16 Grupa zaliczyła umowy najmu budynków w przypadku jednostki dominującej oraz najmu budynku i leasingu aut w spółkach zależnych. Umowy zostały zawarte na czas określony, stąd okres leasingu jest zgodny z okresem umowy najmu. Ustalono również poziom stóp procentowych stosowanych do dyskontowania przyszłych przepływów pieniężnych.

Wpływ opisanych zmian na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy na dzień 30.09.2019 wygląda następująco:

Wyszczególnienie	na dzień 30.09.2019 opublikowane	Wpływ zmian	na dzień 30.09.2019 bez MSSF 16
SKONSOLIDOWANY BILANS			
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	10 698	-	10 698
Rzeczowe aktywa trwałe - leasingi	5 837	-	5 837
Prawo do użytkowania aktywów w leasingu	12 695	12 695	0
Pasywa			
Niepodzielony wynik finansowy	31 227	(167)	31 394
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	246	(167)	413
Zobowiązania długoterminowe	20 553	10 687	9 866
- Zobowiązania długoterminowe z tytułu prawa do użytkowania aktywów w leasingu (MSSF 16)	12 941	10 687	2 254
Zobowiązania krótkoterminowe	25 920	2 172	23 748
- Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu prawa do użytkowania aktywów w leasingu (MSSF 16)	3 970	2 172	1 798

Wyszczególnienie	na dzień 30.09.2019 opublikowane	Wpływ zmian	na dzień 30.09.2019 bez MSSF 16
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT			
Koszt własny sprzedaży	(47 500)	297	(47 797)
Koszt sprzedanych produktów	(44 698)	297	(44 995)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	27 899	297	27 602
Koszty sprzedaży	(6 600)	(10)	(6 590)
Koszty ogólnego zarządu	(18 260)	89	(18 349)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 172	377	2 795
Koszty finansowe	(1 181)	(543)	(638)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 327	(166)	2 493
Zysk (strata) netto	325	(166)	491

- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” – prawo wcześniejszej spłaty z negatywnym wynagrodzeniem 2019

Standard MSSF 9 został zatwierdzony w UE w dniu 22 listopada 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie). Grupa zastosowała MSSF 9 po raz pierwszy 1 stycznia 2018 roku, natomiast zmiany do MSSF 9 zastosowano 1 stycznia 2019 roku. W wyniku zastosowania wymogów MSSF 9 Grupa nie stwierdziła istotnych zmian w wycenie zobowiązań finansowych w stosunku do wyceny dokonywanej na podstawie MSR 39.

W związku ze stosowaniem MSSF 9 Grupa przeprowadza następujące dostosowania:

- W zakresie środków pieniężnych Grupa przeprowadza szacunek odpisów na środki pieniężne, w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności instytucji finansowych, w których środki pieniężne są przechowywane. Prawdopodobieństwo niewypłacalności ustalone zostało na podstawie zewnętrznych ratingów banków oraz dostępnych informacji agencji ratingowych. Na podstawie przeprowadzonej analizy Grupa nie utworzyła odpisów na środki pieniężne.
- W Grupie należności z tytułu dostaw i usług, których termin zapadalności wynosi co do zasady od 7 do 90 dni, są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na nieściągalne należności. Odpis aktualizujący na należności wątpliwe oszacowany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Grupa przyjęła model ogólny, z którego wynika konieczność monitorowania zmian standingu kredytowego kontrahentów w horyzoncie 12 miesięcy (niższy odpis z tytułu utraty wartości na moment początkowego ujęcia). Model jest oparty o stratę oczekiwaną oraz konieczność uwzględnienia informacji o przyszłości kontrahenta.
- W zakresie kredytów bankowych, w wyniku zastosowania wymogów MSSF 9, Grupa nie stwierdziła istotnych zmian w wycenie zobowiązań finansowych w stosunku do wyceny dokonywanej na podstawie MSR 39. W związku z wejściem w życie z dniem 1 stycznia 2019 roku zmian do standardu MSSF 9 „Prawo wcześniejszej spłaty z negatywny wynagrodzeniem”, Grupa przeprowadziła analizę historycznych zmian warunków umownych dotyczących długoterminowych umów finansowania zewnętrznego pod kątem jednorazowego ujęcia ich efektów w rachunku zysków i strat. Zawarcie umowy ramowej z ING Bank Śląski S.A. w III kwartale 2018 roku oraz zmiany dokonane w dniu 4 marca 2019 roku na mocy aneksu do umowy, a także analiza zmian umów kredytowych w spółkach zagranicznych Grupy nie wniosły przesłanek do przeliczenia wartości bilansowej zobowiązań.

Zastosowanie standardu nie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy. Grupa na koniec 30.09.2019 r. nie posiadała również instrumentów finansowych.

- KIMSF 23 „Niepewność związana z ujęciem podatku dochodowego” 2019

Nowa interpretacja została opublikowana w dniu 7 czerwca 2017 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później. Celem interpretacji jest wskazanie w jaki sposób ująć w sprawozdaniach finansowych podatek dochodowy w przypadkach, gdy istniejące przepisy podatkowe mogą pozostawiać pole do interpretacji i różnicy zdań pomiędzy jednostką i organami podatkowymi.

- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych” - wycena inwestycji długoterminowych 2019

Zmiana w MSR 28 została opublikowana w dniu 12 października 2017 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później. Jej celem jest wskazanie zasad wyceny dla udziałów w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach w sytuacji, gdy nie są one wyceniane metodą praw własności.

- Roczny program poprawek 2015-2017

- MSSF 3 Połączenia jednostek, w zakresie doprecyzowania, że w momencie objęcia kontroli jednostka ponownie wycenia posiadane udziały we wspólnym działaniu,
- MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne, w zakresie doprecyzowania, że w momencie objęcia współkontroli jednostka nie wycenia ponownie posiadanych udziałów we wspólnym działaniu,
- MSR 12 Podatek dochodowy, wskazując, że wszelkie podatkowe konsekwencje wypłat dywidend należy ujmować w taki sam sposób,
- MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego, nakazując zaliczać do źródeł finansowania o charakterze ogólnym również te kredyty i pożyczki, które pierwotnie służyły finansowaniu powstających aktywów – od momentu, gdy aktywa są gotowe do wykorzystania zgodnie z zamierzonym celem (użytkowanie lub sprzedaż).

- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – zmiany do programu określonych świadczeń 2019

Zmiany w MSR 19 zostały opublikowane w dniu 7 lutego 2018 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później. Zmiany dotyczą sposobu ponownej wyceny programów zdefiniowanych świadczeń w przypadku, gdy ulegają one zmianie. Zmiany w standardzie oznaczają, że w przypadku ponownej wyceny aktywa/zobowiązania netto z tytułu danego programu należy zastosować zaktualizowane założenia w celu określenia bieżącego kosztu zatrudnienia i kosztów odsetek dla okresów po zmianie programu.

Wymienione standardy oraz zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

Standardy i interpretacje opublikowane, które jeszcze nie weszły w życie

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Grupa nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu opublikowanych standardów lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie. Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, aczkolwiek na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji nie weszły jeszcze w życie.

- Zmiany w zakresie referencji do Założeń Konceptyjnych zawartych MSSF. Opublikowano dnia 29 marca 2018 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2020 roku. Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji niezatwierdzone przez UE.
- Zmiany do MSSF 3 „Połączenia przedsięwzięć” – definicja przedsięwzięcia. Zmiany zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 22 października 2018 roku i mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2020 roku lub po tej dacie.
- Zmiany do MSR 1 oraz MSR 8 – definicja terminu „istotny”. Zmiany zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 31 października 2018 roku i mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2020 roku lub po tej dacie.
- MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe. Nowy standard został opublikowany w dniu 18 maja 2017 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub później. Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji niezatwierdzone przez UE. Dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie (pod warunkiem równoczesnego zastosowania MSSF 15 i MSSF 9). Standard zastępuje dotychczasowe regulacje dotyczące umów ubezpieczeniowych (MSSF 4).
- Zmiany w MSSF 10 i MSR 28 Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem. Zmiany w MSSF 10 i MSR 28 zostały opublikowane w dniu 11 września 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później (termin wejścia w życie obecnie został odroczony bez wskazania daty początkowej). Zmiany doprecyzowują rachunkowość transakcji, w których jednostka dominująca traci kontrolę nad jednostką zależną, która nie stanowi „biznesu” zgodnie z definicją określoną w MSSF 3 „Połączenia jednostek”, w drodze sprzedaży wszystkich lub części udziałów w tej jednostce zależnej do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia ujmowanego metodą praw własności. Grupa stosuje zmiany w standardach nie wcześniej niż z dniem ustalonym przez Unię Europejską jako data wejścia w życie tego standardu. Aktualnie Komisja Europejska postanowiła odroczyć formalną procedurę zatwierdzenia standardu.

- **MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe**

Opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej. Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji niezatwierdzony przez UE.

Emitent oraz Grupa są w trakcie oceny wpływu powyższych standardów i interpretacji na stosowane dotychczas zasady rachunkowości.

Waluta sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych polskich, które jest walutą funkcjonalną jednostki dominującej, a wszystkie wartości, o ile nie jest to wskazane inaczej, podane są w tysiącach złotych.

Kontynuacja działalności

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2019 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki Grupy w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym. Najistotniejszym czynnikiem mającym wpływ na kontynuację działalności Grupy Protektor jest sytuacja sprzedażowa w jednostkach zależnych funkcjonujących w Europie Zachodniej oraz kondycja kosztowa jednostki dominującej.

Kluczową kwestią z perspektywy możliwości kontynuowania działalności przez Grupę jest zapewnienie odpowiedniego poziomu sprzedaży obuwia na rynku cywilnym i wojskowym, utrzymanie kosztów działalności operacyjnej na bezpiecznym poziomie oraz zapewnienie niezbędnego finansowania do realizacji przyjętej strategii opierającej się na zwiększeniu dostępności produktów Grupy (wartość i struktura magazynów).

Zarząd jednostki dominującej nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

POZOSTAŁE INFORMACJE

do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Protektor
za III kwartał 2019 roku

Segmenty operacyjne.

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 roboczego, ochronnego, strażackiego i ciężkiego.

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

Zasady rachunkowości zastosowane w segmentach sprawozdawczych są takie same jak polityka 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 – DANE ZA OKRES OD 01.01.2019 ROKU DO 30.09.2019 ROKU

WYSZCZEGÓLNIENIE	GK ABEBA	PROTEKTOR	RAZEM
Przychody ogółem	69 448	22 268	91 716
Sprzedaż na zewnątrz	65 086	10 313	75 399
Sprzedaż między segmentami	4 362	11 955	16 317
Koszty ogółem	39 765	7 735	47 500
Wynik segmentu	25 321	2 578	27 899
Koszty (przychody) nieprzypisane	(19 626)	(5 101)	(24 727)
Wynik na działalności operacyjnej	5 695	(2 523)	3 172
Przychody finansowe	102	234	336
Koszty finansowe	(157)	(1 024)	(1 181)
Inne korekty	0	-	-
Wynik przed opodatkowaniem	5 640	(3 313)	2 327
Podatek dochodowy	(2 234)	232	(2 002)
Wynik netto	3 406	(3 081)	325
Aktywa segmentu	56 000	45 584	101 584
w tym znak towarowy - GK Abeba	5 360	-	5 360
Nieprzypisane aktywa całej grupy	-	-	-
Zobowiązania segmentu	16 651	29 822	46 473
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	39	8	47
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	1 616	1 803	3 419

SEGMENTY OPERACYJNE GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR – DANE ZA OKRES OD 01.01.2018 ROKU DO 30.09.2018 ROKU

WYSZCZEGÓLNIENIE	GK ABEBA	PROTEKTOR	RAZEM
Przychody ogółem	75 524	21 204	93 728
Sprzedaż na zewnątrz	69 714	10 405	80 119
Sprzedaż między segmentami	2 810	10 799	13 609
Koszty ogółem	(42 991)	(8 683)	(51 674)
Wynik segmentu	26 723	1 722	28 445
Koszty (przychody) nieprzypisane	(20 206)	(4 489)	(24 695)
Wynik na działalności operacyjnej	6 517	(2 767)	3 750
Przychody finansowe	1	1	2
Koszty finansowe	(46)	(737)	(783)
Inne korekty	-	-	-
Wynik przed opodatkowaniem	6 472	(3 503)	2 969
Podatek dochodowy	(2 268)	19	(2 249)
Wynik netto	4 204	(3 484)	720
Aktywa segmentu	58 568	33 873	92 441
w tym znak towarowy - GK Abeba	5 181	-	5 181
Nieprzypisane aktywa całej grupy	3 155	1 356	4 511
Zobowiązania segmentu	14 661	25 081	39 742
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	42	17	59
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	812	993	1 805

Grupa Kapitałowa Protektor działa w następujących obszarach geograficznych, które są siedzibami poszczególnych jednostek Grupy: Polska, Niemcy, Francja, Mołdawia (Naddniestrze).

Poniżej przedstawiono przychody od klientów zewnętrznych oraz informacje o aktywach segmentów w rozbiciu na poszczególne obszary geograficzne działalności Grupy.

OBSZARY GEOGRAFICZNE SEGMENTÓW OPERACYJNYCH – DANE ZA OKRES OD 01.01.2019 DO 30.09.2019 ROKU

Wyszczególnienie	Segmenty			Inne	Razem
	Polska	Niemcy	Pozostałe kraje europejskie		
Przychody ogółem	10 210	40 161	21 420	3 607	75 399
Aktywa segmentu	45 584	56 000	-	-	101 584

OBSZARY GEOGRAFICZNE SEGMENTÓW OPERACYJNYCH – DANE ZA OKRES OD 01.01.2018 DO 30.09.2018 ROKU

Wyszczególnienie	Segmenty			Inne	Razem
	Polska	Niemcy	Pozostałe kraje europejskie		
Przychody ogółem	11 809	43 471	24 179	660	80 119
Aktywa segmentu	33 873	58 568	-	-	92 441

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.

Sezonowość działalności w prezentowanym okresie.

Branżę obuwia roboczego i ochronnego, w której funkcjonuje jednostka dominująca, charakteryzuje stosunkowo ograniczona cykliczność działalności. Czynniki wpływającymi 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).

Grupa Kapitałowa Protektor kładzie nacisk na zwiększanie udziału obrotów wypracowanych na rynkach przemysłowym i usługowym, niezależnych od przetargów publicznych, co obecnie i w przyszłości ma spowodować dalszą stabilizację wyników finansowych Grupy.

Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów.

GRUPA KAPITAŁOWA PROTEKTOR

Wyszczególnienie	Stan na 01.01.2019	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 30.09.2019
Zapasy	2 602	267	(724)	2 145

PROTEKTOR S.A.

Wyszczególnienie	Stan na 01.01.2019	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 30.09.2019
Zapasy	1 540	267	(90)	1 717

Informacje o odpisach aktualizujących wartość aktywów.

GRUPA KAPITAŁOWA PROTEKTOR

Wyszczególnienie	Stan na 01.01.2019	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 30.09.2019
Należności	367	18	(150)	234
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	-	-
Wartości niematerialne	-	-	-	-
Inne aktywa	-	-	-	-

PROTEKTOR S.A.

Wyszczególnienie	Stan na 01.01.2019	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 30.09.2019
Należności	143	14	(150)	7
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	-	-
Wartości niematerialne	-	-	-	-
Inne aktywa	-	-	-	-

Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw.

GRUPA KAPITAŁOWA PROTEKTOR

Wyszczególnienie	Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	Pozostałe rezerwy na zobowiązania
Stan rezerw na dzień 01.01.2019 roku	1 520	1 068
Zwiększenia rezerw	295	-
Rezerwy utworzone	768	793
Rezerwy wykorzystane (-)	(1 086)	(900)
Rezerwy rozwiązane (-)	(200)	(261)
Pozostałe zmiany	85	19
Stan rezerw na dzień 30.09.2019 roku	1 382	719

PROTEKTOR S.A.

Wyszczególnienie	Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	Pozostałe rezerwy na zobowiązania
Stan rezerw na dzień 01.01.2019 roku	165	47
Zwiększenia rezerw	-	-
Rezerwy utworzone	161	262
Rezerwy wykorzystane (-)	-	-
Rezerwy rozwiązane (-)	-	(240)
Inne	-	-
Stan rezerw na dzień 30.09.2019 roku	326	69

Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

GRUPA KAPITAŁOWA PROTEKTOR

Wyszczególnienie	Stan na 01.01.2019	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 30.09.2019
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 318	57	(20)	1 355
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 048	328	-	1 376

PROTEKTOR S.A.

Wyszczególnienie	Stan na 01.01.2019	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 30.09.2019
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 283	57	(20)	1 319
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	567	222	-	789

Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

W okresie sprawozdawczym PROTEKTOR S.A. dokonała sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych o wartości 1 975 tys. PLN do spółki powiązanej w postaci specjalistycznych maszyn do produkcji obuwia oraz ogólnego zastosowania.

Nowy Zarząd, powołany w lipcu 2019 roku, prowadzi intensywne prace mające na celu sprzedaż nieruchomości przy ulicy Kunickiego: rozpoczęto prace nad badaniem gruntu, poddano analizie, czy potrzebny jest proces palowania terenu, który uatrakcyjniłby działkę dla potencjalnych nabywców. W

bilansie Emitenta nieruchomości wykazana jest jako „Aktywa trwałe zakwalifikowane jako dostępne do sprzedaży”.

Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów.

Korekta błęd lat ubiegłych dotyczy obciążenia podatkowego, który jest efektem audytu podatkowego 2018/2019 przeprowadzonego w spółkach ABEBA i Inform za lata 2012-2014. Domiar podatkowy w kwocie 1 006 tys. zł został proporcjonalnie odniesiony na lata podatkowe, których dotyczył: 2012 -196 tys. zł, 2013 – 220 tys. zł, 2014 – 590 tys. zł. Tym samym w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2018 rok zysk z lat ubiegłych został pomniejszony, a zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego wzrosły.

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym w okresie od 01.01.2018 do 30.09.2018 zawiera również przekształcenie związane ze zmianą polityki rachunkowości, która miała miejsce w roku 2018 i która została szczegółowo opisana w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za 2018 rok. Wpływ tych zmian na Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, które obejmuje okres od 01.01.2018 do 30.09.2018 roku, był nieistotny.

Informacje o zmianach sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym).

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. W istotnie mniejszym stopniu przychody Grupy uzależnione są od rynku polskiego.

Od początku 2019 na rynku niemieckim ma miejsce spadek koniunktury. W II kwartale 2019 roku PKB Niemiec spadło o 0,1%, podczas w III kwartale wzrosło o 0,1% w porównaniu do poprzedniego kwartału, głównie dzięki konsumpcji i wydatkom rządowym. Niższy niż zakładany wzrost gospodarczy, który w ujęciu rocznym wyniósł 1% PKB, jest efektem globalnego spowolnienia wzrostu gospodarczego, spadkowej tendencji w sektorze inwestycyjnym (o 0,1%), kontynuacji spadku eksportu sektora motoryzacyjnego, a także konfliktami handlowymi (głównie pomiędzy USA i Chinami) i niepewnością co do warunków brexitu.

Dla Grupy Kapitałowej Protektor szczególne znaczenie miał zaobserwowany w Niemczech spadek sprzedaży na rynku obuwia ochronnego (o 15 %) a także kryzys w przemyśle motoryzacyjnym, który jest głównym odbiorcą butów ESD (spadek o 8 % w Europie, o 24 % w samych Niemczech, a eksport obniżył się o 25%). Odwrócenie tych trendów jest oczekiwane w kolejnym roku obrotowym, tj. 2020.

Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu, do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego.

W III kwartale 2019 roku nie wystąpiła sytuacja niespłacenia kredytu lub pożyczki, lub naruszenia istotnych postanowień umów, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego.

Umowa Wieloproduktowa z ING Bankiem Śląskim z dnia 24 września 2018 r została przedłużona Załącznikiem nr 1 Aneksu nr 3 do Umowy w dniu 16.09.2019 r.

W opinii Zarządu perspektywa rozwoju, stojąca przed Grupą w 2019 roku jest bardzo pozytywna i gwarantuje spełnienie przedmiotowych wskaźników w 2019 roku.

Rozrachunki z podmiotami powiązаныmi.

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

ROZRACHUNKI - JEDNOSTKI POWIĄZANE NA DZIEŃ 30.09.2019 I 31.12.2018 ROKU

Wyszczególnienie	na dzień 30.09.2019	na dzień 31.12.2018
Należności z tytułu dostaw i usług		
PROTEKTOR S.A. od		
-ABEBA Speziałschuh-Ausstatter GmbH	1 681	938
-Inform Brill GmbH	587	162
- Rida	-	-
Grupa Kapitałowa Abeba od:		
- PROTEKTOR S.A.	3 890	291
- korekta zobowiazania	549	-
Pozostałe należności krótkoterminowe		
PROTEKTOR S.A. od		
- ABEBA Speziałschuh-Ausstatter GmbH	-	5
-Inform Brill GmbH	-	2
Grupa Kapitałowa Abeba od:		
- PROTEKTOR S.A.	-	1 806
Razem	6 707	3 204

ROZRACHUNKI – JEDNOSTKI POWIĄZANE NA DZIEŃ 30.09.2019 I 31.12.2018 ROKU

Wyszczególnienie	na dzień 30.09.2019	na dzień 31.12.2018
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		
PROTEKTOR S.A. wobec:		
- Grupa Kapitałowa Abeba	3 890	291
- korekta zobowiazania	-	-
- różnice kursowe		
Grupa Kapitałowa Abeba wobec:	1 718	1 101
- PROTEKTOR S.A.	-	-
-różnice kursowe	550	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe		
PROTEKTOR S.A. wobec:		
- Grupa Kapitałowa Abeba	549	1 774
- różnice kursowe	-	32
Grupa Kapitałowa Abeba wobec:		
-PROTEKTOR S.A.	-	6
-różnice kursowe	-	-
Razem	6 707	3 204

TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI W OKRESIE OD 01.01 DO 30.09.2019 ORAZ OD 01.01 DO 30.09.2018 ROKU

Wyszczególnienie	Do Grupa Kapitałowa Abeba 01.01-30.09.2019
PROTEKTOR S.A. - sprzedaż jednostkom powiązanym, w tym:	13 927
- wyroby	8 331
- materiały	2
- towary	2 699
- usługi	924
- refaktury	-
- pozostałe przychody operacyjne	1 971
Wyszczególnienie	Do PROTEKTOR S.A. 01.01-30.09.2019
GK Abeba – sprzedaż jednostkom powiązanym, w tym:	4 372
- materiały	2 686
- usługi	1 676
- odsetki	10
- pozostałe przychody operacyjne	-

Wyszczególnienie	Do Grupa Kapitałowa Abeba 01.01-30.09.2018
PROTEKTOR S.A. - sprzedaż jednostkom powiązanym, w tym:	10 848
- wyroby	9 473
- materiały	899
- towary	426
- usługi	50
Wyszczególnienie	Do PROTEKTOR S.A. 01.01-30.09.2018
GK Abeba – sprzedaż jednostkom powiązanym, w tym:	2 810
- materiały	2 810
- przychody finansowe	2

Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta.

W IV kwartale realizowane są intensywne działania mające na celu dokonanie sprzedaży nieruchomości mieszczącej się na ulicy Kunickiego w Lublinie. Ze względu na fakt, iż aktualnie nie można określić ostatecznych warunków na jakich może zostać dokonana ewentualna transakcja, nie jest też możliwe określenie jej wpływu na wynik finansowy.

W IV kwartale prowadzone są działania mające na celu wynajęcia części budynku (jednej z hal magazynowych) mieszczących się na ulicy Vetterów w Lublinie. Wynajęcie budynku może pozytywnie wpłynąć na wyniki grupy w roku 2020. Na ten moment nie można ocenić jednoznacznie wartości kosztu, jaki będzie możliwy do ograniczenia, ponieważ nie zakończył się proces negocjacji.

Zarząd firmy podjął decyzję o szczegółowym przeglądzie wszystkich stanów magazynowych Grupy zarówno pod względem wyrobów gotowych jak i materiałów do produkcji. Ocenie ma podlegać jakość oraz przydatność ekonomiczna posiadanych zapasów.

Zmiany dotyczące zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych.

Wyszczególnienie	30.09.2019	31.12.2018
Zobowiązania warunkowe	do wysokości	do wysokości
Gwarancje bankowe	1 534	1 300
Zabezpieczenie przedmiotów leasingu – weksel in blanco	13 695	4 956
Hipoteka umowna łączna	18 000	42 000
Zabezpieczenie pożyczki hipotecznej, kredytu obrotowego, linii gwarancyjnej w mBank	0	24 000
Zabezpieczenie pożyczki hipotecznej, kredytu obrotowego, linii gwarancyjnej w ING Bank Śląski	18 000	18 000
Zastaw rejestrowy na zapasach ING Bank Śląski S.A.	12 222	11 270

Prawdopodobieństwo powstania zobowiązań z tytułu powyższych poręczeń, gwarancji, zabezpieczeń jest znikome.

Dodatkowe informacje, które mogą w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Emitenta oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta zostały zawarte poniżej w rozdziale POZOSTAŁE INFORMACJE.

Zwięzły opis istotnych dokonań i niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazaniem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta.

W okresie objętym niniejszym raportem zaistniały następujące istotne zdarzenia o charakterze dokonań i niepowodzeń, które miały wpływ na działalność Grupy:

Do istotnych dokonań należy zaliczyć:

- **Wprowadzenie do sprzedaży w I kwartale 2019 nowego modelu XLight** – następcy modelu Light – w którym wprowadzono wiele zmian. Odnotowano pozytywny odbiór na poziomie użytkowników końcowych i dystrybutorów. Zarząd obserwuje stale rosnące zainteresowanie modelem XLight po stronie dystrybutorów, co jest pochodną m.in. zwiększonej dostępności tego obuwia w ABEBA.
- **Podpisanie aneksu do umowy kredytowej dla firmy Protektor.** Na mocy podpisanego Aneksu wydłużono o rok termin wykorzystania odnawialnego limitu kredytowego, tj. z dnia 23.09.2019 r. do dnia 22.09.2020 r., przy czym jednocześnie zmniejszeniu uległa maksymalna kwota limitu kredytowego z 13.000.000 zł do 11.360.000 zł. Bank wydłużył Spółce dostępność sublimitu kredytowego w wysokości 3.000.000 zł do wykorzystania w formie kredytów obrotowych na rachunku bankowym oraz sublimitów dotyczących gwarancji bankowych w kwocie 1.600.000 zł oraz akredyty w kwocie 500.000 zł.

- **Wzmocnienie kluczowych działów w aspekcie rozwoju produktu, sprzedaży i produkcji w jednostce dominującej:**
 - **Produkt:** Zrealizowano szczegółową analizę produktu firmy Protektor. W wyniku przeprowadzonych badań wyszczególniono kluczowe linie produktowe i gałęzie przemysłu na których koncentrować będzie się działalność spółki. W toku prac przeprowadzono głęboką analizę potrzeb użytkownika końcowego w aspekcie oczekiwań stawianych przed obuwem roboczym. Uzyskany materiał zawiera bardzo szczegółową mapę w temacie rozwoju produktu.
 - **Sprzedaż:** Odbudowano strukturę sprzedażową firmy oraz wdrożono procedury planistyczno-produkcyjne. Wrzesień był pierwszym miesiącem w aktualnym roku, w którym został zrealizowany założony na 2019 rok budżet sprzedaży dla marki Protektor.
 - **Produkcja:** Wdrożono nowe zasady planistyczno-operacyjne. Wrzesień był pierwszym miesiącem w roku 2019 w którym produkcja w zakładzie w Lublinie była większa niż zrealizowana w roku 2018 – wzrost 28%, przy niezwiększonym składzie osobowym. Zmiana miała pozytywny wpływ na rozwodnienie kosztów stałych produkcji w zakładzie w Lublinie.
- **Od 09.2019 poprawa dostępności obuwia Protektor w ramach najbardziej rotujących produktów** - konsekwencji, w połączeniu z wzmocnionymi siłami sprzedażowymi, spółka Protektor jednostkowo zrealizowała wzrosty sprzedaży r/r.
- **Rozpoczęcie działań związanych z realizacją polityki oszczędności materiałowych.**
- **Rozpoczęcie zmian osobowych w grupie, których celem jest centralizacja działań zakupowych dla całej grupy kapitałowej w jednostce dominującej.**

Do istotnych niepowodzeń należy zaliczyć:

- **Brak poprawnie wdrożonej polityki w zakresie zamówień materiałów do produkcji** przełożył się na pogorszenie wiekowania zapasu materiałów produkcyjnych. Dla samej spółki Protektor, na przełomie trzech kwartałów 2019 roku wartość materiałów starszych niż rok wzrosła o 81% i wynosi na koniec Q3 1,93 mln PLN, co stanowi 42,9% całości zapasu materiałowego (na koniec Q3 2019).
- **Brak poprawnie wdrożonej polityki w zakresie planowania produkcji** względem potrzeb rynku przełożył się na pogorszenie wiekowania zapasu wyrobów gotowych. Dla samej spółki Protektor, na przełomie trzech kwartałów 2019 roku, wartość gotowych wyrobów starszych niż rok wzrosła o 61% i wynosi na koniec Q3 2,15 mln PLN, co stanowi 32,6% całości zapasu wyrobów gotowych dla spółki Protektor (na koniec Q3 2019).
- **Brak realizacji sprzedaży nieruchomości zlokalizowanej w Lublinie przy ulicy Kunickiego** wstrzymuje uwolnienie środków zamrożonych w tym aktywie oraz rodzi dodatkowe koszty obciążające Grupę.
- **Brak realizacji zadania polegającego na podnajmie hali produkcyjnej w Lublinie.**

- **Brak wdrożenia strategii rozwoju produktu dla marki Protektor.**
- **Brak opracowania i wdrożenia strategii dla części produkcyjnej Grupy Protektor.** W konsekwencji firma poniosła koszty ponadplanowych przestoju. W miesiącu sierpniu jeden z zakładów zlokalizowany w Naddniestrzu przez cały miesiąc był nieczynny. Jednocześnie spółka realizowała produkcję cholewek poza swoimi zakładami.
- **Brak realizacji (za założonym w strategii firmy z roku 2018 poziomie) oszczędności w aspekcie materiałów do produkcji.** Przedstawione w strategii dane opierały się o optymistyczne założenia i nie do końca miały pokrycie w realiach rynkowych. Oszczędności materiałowe są możliwe do osiągnięcia i będą realizowane, jednakże ich skala i szybkość implementacji zostanie dopasowana do realiów.
- **Brak stabilizacji w aspekcie struktury sprzedaży w Abeba.**
- **Pogorszenie się efektywności jakościowej oraz kosztowej w zakładzie produkcyjnym w Lublinie.** Zmniejszenie wolumenu produkcji w roku 2019 w stosunku do 2018 przy relatywnie stałych kosztach ogólnowydziałowych wpłynęło negatywnie na jednostkowy koszt wytworzenia.
- **Brak sprecyzowanych zasad holdingowych w realizacji zamówień produkcyjnych w zakładach w Mołdawii.** W wyniku braku procedur doszło do opóźnień produkcyjnych jednej z najważniejszych grup produktowych, co w konsekwencji przełożyło się na sprzedaż realizowaną przez spółkę Abeba.

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 dniu 23 lipca 2019 roku Spółka zawarła umowę na realizację zamówienia nr 72/Ckt/19/AP w postępowaniu na produkcję i dostawę trzewików służbowych dla Komendy Głównej Policji z siedzibą w Warszawie. Wartość oferty na realizację zamówienia podstawowego wynosi: 1 170 960 zł netto, tj. 1 440 280 zł brutto.

Wartość oferty na realizację zamówienia opcjonalnego wynosi od 146 370 zł netto, tj. 180 035,10 zł brutto, do 585 480 zł netto, tj. 720 140,40 zł brutto. Termin realizacji zamówienia podstawowego, zgodnie ze złożoną ofertą oraz SIWZ, to 10.10.2019 r., nie później niż do dnia 18.10.2019 r.

Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na jego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

- **Czynniki pozytywne:**

- Rozbudowa działu sprzedażowego firmy Abeba i Protektor,
- Wejście na nowe rynki – np.: Czechy, Słowacja, Węgry, Rumunia,
- Rozszerzenie współpracy w ramach przetargów publicznych dla Policji,
- Przebudowa struktury kolekcji dla marki Protektor,
- Wdrożenie nowych produktów dla marki Abeba,
- Rozpoczęcie prac nad platformą e-commerce B2B i B2C,
- Rozwój współpracy z zewnętrznymi sklepami e-commerce,
- Implementacja programu ERP dla całej grupy,
- Implementacja rozszerzonego zakresu usług posprzedażowych,
- Odświeżenie wizerunku marek,
- Wdrożenie nowego schematu produkcyjnego.
- Budowa działów wspólnych dla grupy (zakupy, planowanie, dział techniczno-technologiczny).

- **Czynniki negatywne:**

- Negatywne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym, zwłaszcza w działalności dotyczącej niemieckiej części Grupy – spadek popytu w segmencie automotive i rynku obuwia ochronnego,
- Rosnąca konkurencja ze strony dystrybutorów i producentów tańszego obuwia – zwiększenie rotacji pracowników (silna sytuacja pracowników na rynku pracy, częste zmiany pracy przez pracowników niskowyzkwalifikowanych) skłaniają pracodawców do zakupu obuwia tańszego, szybciej rotującego, lub obuwia, które od strony technologicznej pozwala na wykorzystanie obuwia przez więcej niż tylko jednego użytkownika (pracownika),
- Zapowiadane zmiany na rynku pracy w tym szybszy wzrost wynagrodzeń od dotychczas zakładanego, mogą negatywnie wpłynąć na działalność Spółki,
- Brak możliwości wykorzystania zwolnienia podatkowego wynikającego z działalności polskiej Spółki w Strefie Ekonomicznej w Polsce,
- Poziom wykorzystania parku maszynowego w Polsce wymagający dalszej optymalizacji w kontekście działalności całej Grupy (wykorzystanie w fabrykach w Naddniestrzu),
- Konieczność odbudowy zaufania do marki Protektor i Abeba w spowodowanej brakiem terminowości dostarczania produktów w przeszłości.

Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta.

W okresie IV kwartału realizowane są intensywne działania mające na celu dokonanie sprzedaży nieruchomości mieszczącej się na ulicy Kunickiego w Lublinie. Ze względu na fakt, iż aktualnie nie można określić ostatecznych warunków na jakich może zostać dokonana ewentualna transakcja, nie jest też możliwe określenie jej wpływu na wynik finansowy.

W okresie IV kwartału prowadzone są działania mające na celu wynajęcie części budynku (jednej z hal magazynowych) mieszczącej się przy a ulicy Vetterów w Lublinie. Wynajęcie budynku może pozytywnie wpłynąć na wyniki grupy w roku 2020. Na ten moment nie można ocenić jednoznacznie wartości kosztu jaki będzie możliwy do ograniczenia, ponieważ nie zakończył się proces negocjacji.

Zarząd firmy podjął decyzję o szczegółowym przeglądzie wszystkich stanów magazynowych Grupy zarówno pod względem wyrobów gotowych jak i materiałów do produkcji. Ocenie ma podlegać jakość oraz przydatność ekonomiczna posiadanych zapasów.

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.

W dniu 20 listopada 2019 r. Zarząd raportem bieżącym nr 69/2019 ogłosił wstępne wyniki za okres styczeń-wrzesień 2019r. Mając na uwadze powyższe wstępne skonsolidowane wyniki finansowe, a także uzyskane od podmiotów z Grupy informacje na temat projekcji kształtowania się zakładanych planów inwestycyjnych, wystąpiła potrzeba odwołania obecnej Strategii Rozwoju Spółki na lata 2018 – 2023, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 29/2018 z dnia 27 czerwca 2018 r.

Intencją Zarządu jest opracowanie w I kwartale 2020 r. nowej strategii, która będzie opierać się na modelu biznesowym umożliwiającym zrównoważony rozwój Grupy Kapitałowej, przy jednoczesnym wzmocnieniu jej pozycji konkurencyjnej na europejskim rynku obuwniczym. Nowa strategia będzie w lepszy sposób odzwierciedlać zmiany w otoczeniu biznesowym, w którym działa Grupa Kapitałowa PROTEKTOR

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.

Struktura akcjonariatu Protektor S.A. na dzień 30.09.2019r.

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji na dzień 30.09.2019	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Luma Investment S.A.	6 258 106	32,90%	32,90%
Porozumienie akcjonariuszy z dnia 16.10.2018r.	5 636 480	29,63%	29,63%
Porozumienie akcjonariuszy z dnia 18.10.2019r.	3 622 112	19,04%	19,04%
Pozostali	3 510 059	18,46%	18,46%
Razem	19 021 600	100,00%	100,00%

Porozumienie akcjonariuszy z dnia 16.10.2018r.:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji na dzień 30.09.2019	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Piotr Szostak	2 380 653	12,52%	12,52%
Mariusz Szymula	1 995 755	10,49%	10,49%
Andrzej Kasperek	510 000	2,68%	2,68%
Tomasz Filipiak	490 000	2,58%	2,58%
Marcin Filipiak	177 760	0,93%	0,93%
MSU S.A.	82 312	0,43%	0,43%
Razem	5 636 480	29,63%	29,63%

Porozumienie akcjonariuszy z dnia 18.10.2019r.:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji na dzień 30.09.2019	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	1 859 000	9,77%	9,77%
PKO TFI i PKO Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	1 763 107	9,27%	9,27%
Razem	3 622 112	19,04%	19,04%

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						
Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień 31.12.2018	Liczba nabytych akcji do dnia 30.09.2019	Liczba zbytych akcji do dnia 30.09.2019	Liczba posiadanych akcji na dzień 30.09.2019	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Tomasz Malicki	-	8 109	-	8 109	0,04%	0,04%
Barbara Lehnert-Bauckhage	-	-	-	-	-	-

W dniu 25 lipca 2019 r. Pan Tomasz Malicki nabył akcje PROTEKTOR S.A. w liczbie 8 109 (stanowiące 0,04% kapitału zakładowego oraz 0,04% udziału w głosach na WZA), o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 51/2019 z dnia 29 lipca 2019 r.

Rada Nadzorcza						
Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień 31.12.2018	Liczba nabytych akcji do dnia 30.09.2019	Liczba zbytych akcji do dnia 30.09.2019	Liczba posiadanych akcji na dzień 30.09.2019	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Wojciech Sobczak	-	-	-	-	-	-
Dariusz Formela	-	-	-	-	-	-
Marek Młotek-Kucharczyk	10 179	-	-	10 179	0,05%	0,05%
Tomasz Pisula	-	-	-	-	-	-
Piotr Krzyżewski	-	-	-	-	-	-

Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony.

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. Zakupy realizowane są w kilku grupach surowcowych: skóry, podpodeszwy i materiały podpodeszwowe, kleje, galanteria metalowa i podszewki.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia przez Spółkę strat finansowych na skutek niewypełnienia przez klienta lub kontrahenta będącego stroną instrumentu finansowego swoich kontraktowych zobowiązań. Ryzyko kredytowe jest głównie związane z należnościami Spółki od odbiorców, pożyczek udzielonych oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na rachunkach bankowych. Jednostki Grupy Kapitałowej zawierają transakcje z firmami o dobrej zdolności kredytowej. Każdy kontrahent przed podpisaniem umowy o współpracę jest oceniany pod kątem możliwości wywiązania się z swoich zobowiązań finansowych. Spółki Grupy w ramach swoich działań nadzorują również a zarazem windykują spływ należności za dokonaną sprzedaż.

Pozycje aktywów bieżących

GRUPA KAPITAŁOWA PROTEKTOR

Wyszczególnienie	Stan na dzień (w tys. PLN)	
	30.09.2019	31.12.2018
Należności handlowe	8 212	6 100
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 726	1 685

PROTEKTOR S.A.

Wyszczególnienie	Stan na dzień (w tys. PLN)	
	30.09.2019	31.12.2018
Należności handlowe	4 098	2 174
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	799	516

Analiza terminów zapadalności aktywów finansowych

Analiza terminów zapadalności aktywów finansowych stan na dzień 30.09.2019

GRUPA KAPITAŁOWA PROTEKTOR

Wyszczególnienie	Wartość Księgowa	W tym:		
		Do miesiąca	Od miesiąca do 3 miesięcy	Powyżej 1 roku
Środki pieniężne w kasie	18	18	-	-
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	3 708	3 708	-	-
Lokaty	-	-	-	-

PROTEKTOR S.A.

Wyszczególnienie	Wartość Księgowa	W tym:		
		Do miesiąca	Od miesiąca do 3 miesięcy	Powyżej 1 roku
Środki pieniężne w kasie	14	14	-	-
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	786	786	-	-
Lokaty	-	-	-	-

Analiza terminów zapadalności aktywów finansowych stan na dzień 31.12.2018

GRUPA KAPITAŁOWA PROTEKTOR

Wyszczególnienie	Wartość Księgowa	W tym:		
		Do miesiąca	Od miesiąca do 3 miesięcy	Powyżej 1 roku
Środki pieniężne w kasie	24	24	-	-
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	1 661	1 661	-	-
Lokaty	-	-	-	-

PROTEKTOR S.A.

Wyszczególnienie	Wartość Księgowa	W tym:		
		Do miesiąca	Od miesiąca do 3 miesięcy	Powyżej 1 roku
Środki pieniężne w kasie	3	3	-	-
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	513	513	-	-
Lokaty	-	-	-	-

Odpisy aktualizujące

Struktura wiekowa pożyczek i należności na dzień 30.09.2019

GRUPA KAPITAŁOWA PROTEKTOR

Wyszczególnienie	Wartość brutto 30.09.2019	Odpis aktualizujący 30.09.2019	Wartość netto 30.09.2019
Niewymagalne	6 924	-	6 924
Przeterminowane od 0 do 30 dni	537	-	537
Przeterminowane od 31 do 90 dni	317	-	317
Przeterminowane od 91 do 180 dni	284	-	284
Przeterminowane od 181 do 365 dni	12	(7)	5
Przeterminowane powyżej 1 roku	145	-	145
SUMA	8 219	(7)	8 212

PROTEKTOR S.A.

Wyszczególnienie	Wartość brutto 30.09.2019	Odpis aktualizujący 30.09.2019	Wartość netto 30.09.2019
Niewymagalne	1 738	-	1 738
Przeterminowane od 0 do 30 dni	513	-	513
Przeterminowane od 31 do 90 dni	1 224	-	1 224
Przeterminowane od 91 do 180 dni	618	-	618
Przeterminowane od 181 do 365 dni	12	(7)	5
Przeterminowane powyżej 1 roku	-	-	-
SUMA	4 105	(7)	4 098

Struktura wiekowa pożyczek i należności na dzień 31.12.2018

GRUPA KAPITAŁOWA PROTEKTOR

Wyszczególnienie	Wartość brutto 31.12.2018	Odpis aktualizujący 31.12.2018	Wartość netto 31.12.2018
Niewymagalne	4 733	-	4 733
Przeterminowane od 0 do 30 dni	1 111	-	1 111
Przeterminowane od 31 do 90 dni	229	-	229
Przeterminowane od 91 do 180 dni	29	(26)	3
Przeterminowane od 181 do 365 dni	27	(3)	24
Przeterminowane powyżej 1 roku	212	(212)	-
SUMA	6 341	(241)	6 100

PROTEKTOR S.A.

Wyszczególnienie	Wartość brutto 31.12.2018	Odpis aktualizujący 31.12.2018	Wartość netto 31.12.2018
Niewymagalne	1 319	-	1 319
Przeterminowane od 0 do 30 dni	598	-	598
Przeterminowane od 31 do 90 dni	213	-	213
Przeterminowane od 91 do 180 dni	19	-	19
Przeterminowane od 181 do 365 dni	26	(3)	24
Przeterminowane powyżej 1 roku	14	(14)	-
SUMA	2 190	(17)	2 174

Struktura wiekowa zobowiązań na dzień 30.09.2019 i 31.12.2018

GRUPA KAPITAŁOWA PROTEKTOR

Wyszczególnienie	Wartość brutto 30.09.2019	Wartość brutto 31.12.2018
Niewymagalne	4 079	2 560
Przeterminowane od 0 do 30 dni	2 116	2 889
Przeterminowane od 31 do 90 dni	1 289	1 480
Przeterminowane od 91 do 180 dni	156	177
Przeterminowane od 181 do 365 dni	55	3
Przeterminowane powyżej 1 roku	-	1
SUMA	7 696	7 110

PROTEKTOR S.A.

Wyszczególnienie	Wartość brutto 30.09.2019	Wartość brutto 31.12.2018
Niewymagalne	2 472	1 011
Przeterminowane od 0 do 30 dni	1 795	1 687
Przeterminowane od 31 do 90 dni	2 528	1 146
Przeterminowane od 91 do 180 dni	624	177
Przeterminowane od 181 do 365 dni	1 375	3
Przeterminowane powyżej 1 roku	(1)	-
SUMA	8 793	4 024

Ryzyko zmiany stopy procentowej

Ekspozycja Grupy Kapitałowej na zmiany poziomu stóp procentowych wynika przede wszystkim z zaciągniętego kredytu obrotowego, którego 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 (główna stopa procentowa utrzymuje się na tym samym poziomie 1,5 proc. od 54 miesięcy) jak i politykę systematycznego obniżania skali zadłużenia, jednostka dominująca uznała, iż nie ma potrzeby stosować dodatkowych instrumentów zabezpieczających przedmiotowe ryzyko dla Spółki dominującej.

W poniższej analizie przedstawiona została wrażliwość kosztów odsetek od kredytów i pożyczek oraz zobowiązań z tytułu leasingu udzielonych dla Grupy na zmianę oprocentowania.

Zmiana oprocentowania pożyczek, kredytów i przedmiotów leasingu	-2,0%	-1,0%	0,0%	1,0%	2,0%
Zmiana kosztów odsetek	(300)	(150)	0	150	300

Zadłużenie z tytułu kredytów, pożyczek oraz umów leasingu przyjęte zostało na stałym poziomie zgodnie ze stanem na 30 września 2019 roku. W analizie nie uwzględniono zmiany kosztu pieniądza w czasie. Kwoty ujemne wykazane w tabeli wskazują 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 dąży do poprawy płynności Jednoistki dominującej zarówno poprzez działania po stronie przychodowej, kosztowej, jak również poprzez efektywne zarządzanie kapitałem obrotowym, w tym głównie poziomem zapasów.

Ponadto Zarząd Spółki podjął działania mające na celu optymalizację stanów magazynowych, zarówno wyrobów gotowych, jak również materiałów produkcyjnych. Aktualnie szczegółowej analizie podlega proces planowania produkcji i zapotrzebowania materiałowego. Przyjęto nowe założenia, iż zapas materiałowy w przypadku skór powinien zabezpieczać 5 tygodniową produkcję, zaś w przypadku materiałów montażowych - 4 tygodniową produkcję. Optymalizacja taka powinna w przeciągu od około 1 do 1,5 roku uwolnić około 8 mln środków finansowych.

Planowane jest obniżenie zapasu materiałowego z 20 mln do około 12 mln. Kolejnym elementem jest utylizacja wolnorotującego stoku. Założono, iż istnieje możliwość w ciągu roku odblokowania około 3-5 mln środków gotówkowych jako efekt sprzedaży zalegającego obuwia. Operacja ta może wpłynąć na obniżenie marży, jednak pozytywnie wpłynie na płynność w Grupie. Odkładanie procesu utylizacji zbędnego stoku może doprowadzić do sytuacji, iż obuwie, ze względu na procesy starzenia, może nie nadawać się do sprzedaży.

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 zależnych.

Poszczególne spółki Grupy, w tym Emitent, w III kwartale 2019 roku nie były stroną kontraktu walutowego, ani nie zabezpieczały 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	Zysk/strata netto	Zmiana kursów +5%	Wpływ brutto na wynik	Zmiana kursów -5%	Wpływ brutto na wynik
Zysk (strata) netto wyrażona w EUR	880 658				
Zysk (strata) netto wyrażony w EUR po przeliczeniu na PLN	3 796	3 985	189	3 607	-189

Łączny efekt wzrostu kursów	189	-189
Efekt podatkowy 19%	35	-35
Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)	154	-154

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. Kolejnym czynnikiem ryzyka związanym z obecnością Grupy Kapitałowej w Naddniestrzu jest niejasny status tego regionu na arenie międzynarodowej oraz niejasne podstawy prawa lokalnego. Nie mniej od wielu lat biznes Grupy Protektor jest prowadzony w sposób niezagrażający stabilności dostaw do klientów. Z producentów Naddniestrzańskich korzystają także inni producenci butów jak choćby firma Beck czy Rhode.

W średnioterminowej perspektywie zmiana sytuacji geopolitycznej może także skutkować zmianą regulacji celnych i podatkowych, choć na razie obciążenie fiskalne jest w Naddniestrzu zmniejszane (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 ustalane 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.

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 co 7 lat. Oznacza to, że po kontroli podatkowej w latach 2017 i 2018, Grupę czeka również kontrola podatkowa w 2019 roku. Zarząd nie jest w stanie aktualnie oszacować, jaki może być wpływ przedmiotowej kontroli na wyniki i stan gotówki w 2019 roku, jednakże, należy mieć na uwadze możliwe negatywne skutki przedmiotowej kontroli. Zarząd na bieżąco monitoruje kwestie podatkowe, jednocześnie dbając o bieżące rozliczenia podatkowe.

Oświadczenie Zarządu Emitenta

Zarząd Protektor S.A., jako zarząd spółki dominującej oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, wybrane dane finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób rzetelny i prawdziwy obraz sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Protektor S.A.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe GK Protektor za III kwartał 2019 r. zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 29 listopada 2019 roku do publikacji w dniu 29 listopada 2019 roku.

TOMASZ MALICKI

BARBARA
LEHNERT-BAUCKHAGE

KAROLINA RETKOWSKA

PREZES ZARZĄDU

CZŁONEK ZARZĄDU
DS. HANDLOWYCH

GŁÓWNA KSIĘGOWA