



Grupa Kapitałowa Protektor

Raport okresowy
za I półrocze 2025 roku
zakończone 30 czerwca 2025 roku

Lublin, 30 września 2025 roku

Wybrane dane finansowe

Dane dotyczące skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Wyszczególnienie	za okres		za okres	
	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024
	tys. PLN		tys. EUR	
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Przychody ze sprzedaży	39 853	44 847	9 442	10 403
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	13 596	15 180	3 221	3 521
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1 923)	(725)	(456)	(168)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(2 865)	(1 782)	(679)	(413)
Zysk (strata) netto grupy kapitałowej	(4 253)	(2 785)	(1 008)	(646)
Zysk (strata) na jedną akcję (PLN/EUR)	(0,23)	(0,15)	(0,05)	(0,03)
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 044)	967	(484)	224
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	47	(178)	11	(41)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	656	(1 623)	155	(376)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	(1 341)	(834)	(318)	(193)
Wyszczególnienie	na dzień		na dzień	
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
	tys. PLN		tys. EUR	
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
Aktywa trwałe	22 121	27 235	5 215	6 374
Aktywa obrotowe	41 956	37 671	9 891	8 816
Kapitał własny	20 834	23 663	4 911	5 538
Zobowiązania długoterminowe	3 629	5 118	856	1 198
Zobowiązania krótkoterminowe	39 614	36 125	9 339	8 454
Średnia ważona liczba akcji (szt.)*	19 021 600	19 021 600	19 021 600	19 021 600
Wartość księgowa na jedną akcję (PLN/EUR)	1,08	1,23	0,25	0,29

*liczba akcji dopuszczona do obrotu

Powyższe dane finansowe zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- Pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym. Kursy te wynosiły odpowiednio: od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku 4,2208 EUR/PLN oraz od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 roku 4,3109 EUR/PLN.
- Pozycje aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień okresu sprawozdawczego. Kursy te wynosiły odpowiednio 4,2419 EUR/PLN na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz 4,2730 EUR/PLN na dzień 31 grudnia 2024 roku.

Dane dotyczące skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Wyszczególnienie	za okres		za okres	
	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024
	tys. PLN		tys. EUR	
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Przychody ze sprzedaży	15 710	15 999	3 722	3 711
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	1 832	1 741	434	404
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(5 211)	(4 483)	(1 235)	(1 040)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(5 636)	(2 853)	(1 335)	(662)
Zysk (strata) netto jednostki dominującej	(6 117)	(2 701)	(1 449)	(627)
Zysk (strata) na jedną akcję (PLN/EUR)	(0,32)	(0,14)	(0,08)	(0,03)
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 368)	(1 585)	(561)	(368)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 161	2 026	275	470
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 129	(1 516)	267	(352)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	(78)	(1 076)	(18)	(250)
Wyszczególnienie	na dzień		na dzień	
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
	tys. PLN		tys. EUR	
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
Aktywa trwałe	32 508	36 867	7 663	8 628
Aktywa obrotowe	15 083	13 881	3 556	3 248
Kapitał własny	12 603	16 818	2 971	3 936
Zobowiązania długoterminowe	5 834	6 987	1 375	1 635
Zobowiązania krótkoterminowe	29 153	26 943	6 873	6 305
Średnia ważona liczba akcji (szt.)*	19 021 600	19 021 600	19 021 600	19 021 600
Wartość księgowa na jedną akcję (PLN/EUR)	0,66	0,88	0,16	0,21

*liczba akcji dopuszczona do obrotu

Powyższe dane finansowe zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- Pozycje jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym. Kursy te wynosiły odpowiednio: od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku 4,2208 EUR/PLN oraz od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 roku 4,3109 EUR/PLN.
- Pozycje aktywów i pasywów jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień okresu sprawozdawczego. Kursy te wynosiły odpowiednio 4,2419 EUR/PLN na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz 4,2730 EUR/PLN na dzień 31 grudnia 2024 roku.

Spis treści

1. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIE EUROPEJSKĄ	6
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	6
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	7
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	8
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	9
2. INFORMACJE OGÓLNE I ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	10
2.1. INFORMACJE OGÓLNE	10
2.2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	16
2.3. ZMIANY STANDARDÓW LUB INTERPRETACJI	16
2.4. OPIS PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	18
2.5. WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA PREZENTACJI	18
2.6. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH	19
2.7. ZAŁOŻENIE PORÓWNYWALNOŚCI SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	20
3. SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE I SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR	23
3.1. SEGMENTY OPERACYJNE	23
3.2. SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI	24
3.3. ISTOTNE ZDARZENIA W I PÓŁROCZU 2025 ROKU	24
3.4. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI WCZEŚNIEJ OPUBLIKOWANYCH PROGNOZ	34
3.5. CZYNNIKI I ZDARZENIA MOGĄCE MIEĆ WPŁYW NA PRZYSZŁE WYNIKI GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR	34
3.6. POZOSTAŁE INFORMACJE, ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ I WYNIKU FINANSOWEGO	36
4. INFORMACJA DODATKOWA – POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	37
4.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	37
4.2. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	38
4.3. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE	38
4.4. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE	39
4.5. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ZAPASÓW	39
4.6. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW	39
4.7. REZERWY	40
4.8. PODATEK ODROZCZONY	40
4.9. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE I PRAWO DO UŻYTKOWANIA AKTYWÓW	41
4.10. ZMIANY SYTUACJI GOSPODARCZEJ I WARUNKÓW PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI, KTÓRE MAJĄ ISTOTNY WPŁYW NA WARTOŚĆ GODZIWĄ AKTYWÓW FINANSOWYCH I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH	41
4.11. 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	42
4.12. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI JEST ZNACZĄCA	42
4.13. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	43
4.14. INFORMACJE O ZMIANIE SPOSOBU WYCENIANIA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (WYCENIANYCH DOTYCHCZAS W WARTOŚCI GODZIWEJ)	44
4.15. KLASYFIKACJA AKTYWÓW FINANSOWYCH	44
4.16. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	44
4.17. WYPŁACONA (ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA	44
4.18. AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	44

4.19.	ISTOTNE ROZLICZENIA Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH	45
4.20.	ISTOTNE POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	45
4.21.	INFORMACJE O ZDARZENIACH PO DNIU BILANSOWYM	45
4.22.	ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ	47
5.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIE EUROPEJSKĄ	57
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	57
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	58
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	59
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	60
6.	INFORMACJA DODATKOWA – POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	61
6.1.	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	61
6.2.	KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	62
6.3.	POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE	62
6.4.	PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE	63
6.5.	ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ZAPASÓW	63
6.6.	ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW	63
6.7.	REZERWY	64
6.8.	PODATEK ODROZCZONY	64
6.9.	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE I PRAWO DO UŻYTKOWANIA AKTYWÓW	65
6.10.	ZMIANY SYTUACJI GOSPODARCZEJ I WARUNKÓW PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI, KTÓRE MAJĄ ISTOTNY WPŁYW NA WARTOŚĆ GODZIWĄ AKTYWÓW FINANSOWYCH I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH	65
6.11.	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	66
6.12.	INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI JEST ZNACZĄCA	66
6.13.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	67
6.14.	INFORMACJE O ZMIANIE SPOSOBU WYCENIANIA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (WYCENIANYCH DOTYCZĄCZAS W WARTOŚCI GODZIWEJ)	69
6.15.	KLASYFIKACJA AKTYWÓW FINANSOWYCH	69
6.16.	EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	69
6.17.	WYPŁACONA (ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA	69
6.18.	AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	69
6.19.	ISTOTNE ROZLICZENIA Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH	70
6.20.	ISTOTNE POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	70
6.21.	INFORMACJE O ZDARZENIACH PO DNIU BILANSOWYM	70
6.22.	ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ	73
7.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	82

1. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wyszczególnienie	za okres		za okres	
	od 01.04.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.04.2024 do 30.06.2024	od 01.01.2024 do 30.06.2024
Przychody ze sprzedaży	18 974	39 853	20 500	44 847
Przychody ze sprzedaży produktów	18 676	39 062	20 131	43 825
Przychody ze sprzedaży usług	62	89	45	99
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	236	702	324	923
Koszt własny sprzedaży	(11 482)	(26 257)	(14 151)	(29 667)
Koszt sprzedanych produktów	(11 257)	(25 744)	(13 850)	(28 925)
Koszt sprzedanych usług	(16)	(35)	(34)	(72)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	(209)	(478)	(267)	(670)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	7 492	13 596	6 349	15 180
Koszty sprzedaży	(2 834)	(5 605)	(3 058)	(6 244)
Koszty ogólnego zarządu	(3 520)	(6 781)	(3 963)	(7 633)
Pozostałe przychody operacyjne	264	490	144	290
Pozostałe koszty operacyjne	(3 441)	(3 623)	(1 482)	(2 318)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(2 039)	(1 923)	(2 010)	(725)
Przychody finansowe	-	4	12	100
Koszty finansowe	(701)	(946)	(662)	(1 157)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(2 740)	(2 865)	(2 660)	(1 782)
Podatek	(845)	(1 388)	(343)	(1 003)
Zysk (strata) netto	(3 585)	(4 253)	(3 003)	(2 785)
- przypisany akcjonariuszom podmiotu dominującego	(3 599)	(4 280)	(3 027)	(2 814)
- przypisany akcjonariuszom mniejszościowym	14	27	24	29
Inne całkowite dochody				
Pozycje, które w przyszłości mogą zostać zreklasifikowane do rachunku zysków i strat, w tym:	209	(477)	105	(175)
- różnice kursowe z przeliczenia spółek zagranicznych	209	(477)	105	(175)
- podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-	-	-
Pozycje, które w przyszłości nie mogą zostać zreklasifikowane do rachunku zysków i strat, w tym:	-	-	-	-
- odpis aktualizujący aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
- podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-	-	-
Całkowite dochody razem	(3 376)	(4 730)	(2 898)	(2 960)
- przypisane akcjonariuszom podmiotu dominującego	(3 372)	(4 730)	(2 922)	(2 996)
- przypisane akcjonariuszom mniejszościowym	(3)	(0)	25	36
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)*	19 021 600	19 021 600	19 021 600	19 021 600
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (szt.)*	19 021 600	19 021 600	19 021 600	19 021 600
Zysk (strata) na akcję podstawowy (PLN)**	(0,19)	(0,23)	(0,16)	(0,15)
Zysk (strata) na akcję rozwodniony (PLN)**	(0,19)	(0,23)	(0,16)	(0,15)

*liczba akcji dopuszczona do obrotu

**zysk (strata) na akcję liczony jest od zysku (straty) przypisanego akcjonariuszom podmiotu dominującego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień	na dzień
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Aktywa trwałe	22 121	27 235	31 251
Wartości niematerialne	6 356	6 584	7 755
Rzeczowe aktywa trwałe	6 757	7 642	8 083
Prawo do użytkowania aktywów w leasingu	6 206	7 901	9 961
Należności długoterminowe	435	502	632
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	304	2 401	2 487
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 063	2 205	2 333
Aktywa obrotowe	41 956	37 671	50 465
Zapasy	30 293	27 967	37 048
Należności z tytułu dostaw i usług	7 422	4 071	7 764
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	815	589
Pozostałe należności krótkoterminowe	2 087	1 345	1 209
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	44	33	27
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	604	1 945	1 677
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 506	1 495	2 151
AKTYWA RAZEM	64 077	64 906	81 716

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień	na dzień
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Kapitały własne	20 834	23 663	31 378
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	20 502	23 330	30 984
Kapitał podstawowy	11 474	9 572	9 572
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	10 235	10 235	10 235
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	(470)	(20)	209
Pozostałe kapitały	6 229	6 229	6 229
Niepodzielony wynik finansowy, w tym:	(6 966)	(2 686)	4 739
- zysk (strata) netto z lat ubiegłych	(2 686)	7 553	7 553
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(4 280)	(10 239)	(2 814)
Udziały niesprawujące kontroli	332	333	394
Zobowiązania	43 243	41 243	50 338
Zobowiązania długoterminowe	3 629	5 118	7 172
Długoterminowe kredyty i pożyczki	-	-	152
Zobowiązania długoterminowe z tyt. prawa do użytkowania aktywów w leasingu (MSSF 16)	2 935	4 286	6 195
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	322	444	432
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	372	386	389
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	2	4
Zobowiązania krótkoterminowe	39 614	36 125	43 166
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	16 970	14 828	16 185
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	2 201	2 545	3 256
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	10 666	7 763	11 434
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	674	1 364	2 174
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	3 549	2 873	3 346
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. prawa do użytkowania aktywów w leasingu (MSSF 16)	3 734	4 272	4 762
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	589	365	979
Pozostałe rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	1 120	1 575	1 006
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	111	540	24
PASYWA RAZEM	64 077	64 906	81 716

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej						Udziały niesprawujące kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2025	9 572	10 235	(20)	6 229	(2 686)	23 330	333	23 663
Zysk (strata) netto za okres 01.01.2025 - 30.06.2025	-	-	-	-	(4 280)	(4 280)	27	(4 253)
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	(450)	-	-	(450)	(28)	(477)
Całkowite dochody razem	-	-	(450)	-	(4 280)	(4 730)	(0)	(4 730)
Emisja akcji	1 902	-	-	-	-	1 902	-	1 902
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany stanu kapitału własnego	1 902	-	(450)	-	(4 280)	(2 828)	(0)	(2 828)
Saldo na dzień 30.06.2025	11 474	10 235	(470)	6 229	(6 966)	20 502	332	20 834
Saldo na dzień 01.01.2024	9 572	10 235	391	6 229	7 553	33 980	359	34 339
Zysk (strata) netto za okres 01.01.2024 - 30.06.2024	-	-	-	-	(2 814)	(2 814)	29	(2 785)
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	(182)	-	-	(182)	6	(175)
Całkowite dochody razem	-	-	(182)	-	(2 814)	(2 996)	36	(2 960)
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany stanu kapitału własnego	-	-	(182)	-	(2 814)	(2 996)	36	(2 960)
Saldo na dzień 30.06.2024	9 572	10 235	209	6 229	4 739	30 984	394	31 378
Saldo na dzień 01.01.2024	9 572	10 235	391	6 229	7 553	33 980	359	34 339
Zysk (strata) netto za okres 01.01.2024 - 31.12.2024	-	-	-	-	(10 239)	(10 239)	(40)	(10 279)
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	(411)	-	-	(411)	14	(397)
Całkowite dochody razem	-	-	(411)	-	(10 239)	(10 650)	(26)	(10 676)
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany stanu kapitału własnego	-	-	(411)	-	(10 239)	(10 650)	(26)	(10 676)
Saldo na dzień 31.12.2024	9 572	10 235	(20)	6 229	(2 686)	23 330	333	23 663

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	za okres		za okres	
	od 01.04.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.04.2024 do 30.06.2024	od 01.01.2024 do 30.06.2024
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(2 740)	(2 865)	(2 660)	(1 782)
Korekty:	4 037	1 980	4 941	3 743
Amortyzacja wartości niematerialnych	100	173	125	225
Amortyzacja wartości rzeczowych aktywów trwałych	1 351	2 741	1 465	2 987
Zysk (strata) na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(5)	(126)	-	(15)
Koszty odsetek	409	846	528	1 047
Zmiana stanu zapasów	(3 059)	(2 207)	146	(475)
Zmiana stanu należności	1 661	(2 226)	2 314	(2 497)
Zmiana stanu zobowiązań za wyjątkiem kredytów	2 073	1 778	(934)	1 168
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(74)	(522)	1 229	1 255
Inne korekty	1 581	1 523	68	48
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	1 297	(885)	2 281	1 961
Zapłacony podatek dochodowy	(467)	(1 159)	(682)	(994)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	830	(2 044)	1 599	967
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	(30)	(112)	(60)	(166)
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	45	167	-	15
Nabycie aktywów finansowych	-	(24)	(2)	(27)
Sprzedaż aktywów finansowych	16	16	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	31	47	(62)	(178)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				-
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	1 902	1 902	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	-	2 154	-	1 157
Splata kredytów i pożyczek	(652)	-	(253)	-
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(1 336)	(2 205)	(1 039)	(1 971)
Odsetki zapłacone	(409)	(846)	(528)	(1 047)
Inne wpływy/wydatki	(960)	(349)	(414)	238
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1 455)	656	(2 234)	(1 623)
Przepływy środków pieniężnych netto razem, w tym:	(594)	(1 341)	(697)	(834)
Środki pieniężne na początek okresu	1 198	1 945	2 374	2 511
Środki pieniężne na koniec okresu	604	604	1 677	1 677

2. Informacje ogólne i zasady przyjęte przy sporządzaniu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

2.1. INFORMACJE OGÓLNE

Dane Jednostki Dominującej

Nazwa:	PROTEKTOR S.A.
Forma prawna:	spółka akcyjna
Adres:	ul. Vetterów 24a-24b, 20-277 Lublin, Polska
Podstawowe miejsce prowadzenia działalności:	Polska
Podstawowy przedmiot działalności:	produkcja obuwia
Branża / sektor:	odzież i kosmetyki / odzież i obuwie
Organ prowadzący rejestr:	Sąd Rejonowy Lublin Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS:	0000033534
REGON:	430068516
NIP:	7120102959
Strona www:	www.protektorsa.pl

Zarys historii korporacyjnej Grupy Kapitałowej

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

Czas trwania Grupy Kapitałowej

Czas trwania działalności Jednostki Dominującej oraz spółek zależnych jest nieograniczony.

Okresy prezentowane

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zawierają dane:

- za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku oraz
- na dzień 30 czerwca 2025 roku.

Dane porównawcze prezentowane są odpowiednio:

- dla skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych – za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 roku,
- dla skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej – na dzień 30 czerwca 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku,
- dla skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym – za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 roku oraz za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku.

Skład organów Grupy Kapitałowej

Skład Zarządu na dzień 30.06.2025 roku oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji

Imię i nazwisko	Funkcja	Data ostatniego powołania
Radosław Rogacki	Prezes Zarządu	20.06.2024

W pierwszej połowie 2025 roku oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu PROTEKTOR S.A.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30.06.2024 roku

Imię i nazwisko	Funkcja	Data ostatniego powołania
Jarosław Palejko	Przewodniczący Rady Nadzorczej	29.11.2023
Wojciech Sobczak	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	28.11.2024
Piotr Zarzycki	Sekretarz Rady Nadzorczej	28.11.2024
Krzysztof Matan	Członek Rady Nadzorczej	29.11.2023
Tomasz Krześniak	Członek Rady Nadzorczej	28.11.2024

W pierwszej połowie 2025 roku nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej PROTEKTOR S.A.

Po dniu bilansowym, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

W dniu 19 sierpnia 2025 roku:

- Pan Jarosław Palejko – Przewodniczący Rady Nadzorczej,

- Pan Wojciech Sobczak – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Pan Tomasz Krześniak – Członek Rady Nadzorczej,

złożyli rezygnacje z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 21 sierpnia 2025 roku (RB 31/2025).

W dniu 21 sierpnia 2025 roku, podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, do składu Rady Nadzorczej PROTEKTOR S.A. powołano:

- Pana Macieja Kolona,
- Panią Aleksandrę Zamasz,
- Panią Dominikę Welon,

jako Członków Rady Nadzorczej Spółki (RB 35/2025).

W dniu 3 września 2025 roku (RB 46/2025) Rada Nadzorcza podjęła uchwały, na mocy których:

- Pani Aleksandra Zamasz została wybrana Przewodniczącą Rady Nadzorczej,
- Pan Piotr Zarzycki – Zastępcą Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Pani Dominika Welon – Sekretarzem Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej na dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji

Imię i nazwisko	Funkcja	Data ostatniego powołania
Aleksandra Zamasz	Przewodniczący Rady Nadzorczej	21.08.2025
Piotr Zarzycki	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	28.11.2024
Dominika Welon	Sekretarz Rady Nadzorczej	21.08.2025
Krzysztof Matan	Członek Rady Nadzorczej	29.11.2023
Maciej Kolon	Członek Rady Nadzorczej	21.08.2025

W ramach Rady Nadzorczej funkcjonuje Komitet Audytu.

Skład Komitetu Audytu na dzień 30.06.2024 roku

Imię i nazwisko	Funkcja	Data ostatniego powołania
Tomasz Krześniak	Przewodniczący Komitetu Audytu	09.12.2024
Jarosław Palejko	Członek Komitetu Audytu	08.01.2024
Wojciech Sobczak	Członek Komitetu Audytu	09.12.2024

W pierwszej połowie 2025 roku nie nastąpiły zmiany w składzie Komitetu Audytu PROTEKTOR S.A.

Po dniu bilansowym, w związku ze zmianami w składzie Rady Nadzorczej Spółki, nastąpiły również zmiany w składzie Komitetu Audytu.

W dniu 3 września 2025 roku Rada Nadzorcza PROTEKTOR S.A. powołała nowych członków Komitetu Audytu spośród swojego składu. W skład Komitetu Audytu zostali powołani:

- Pani Aleksandra Zamasz – Przewodnicząca Komitetu Audytu,
- Pan Maciej Kolon – Członek Komitetu Audytu,

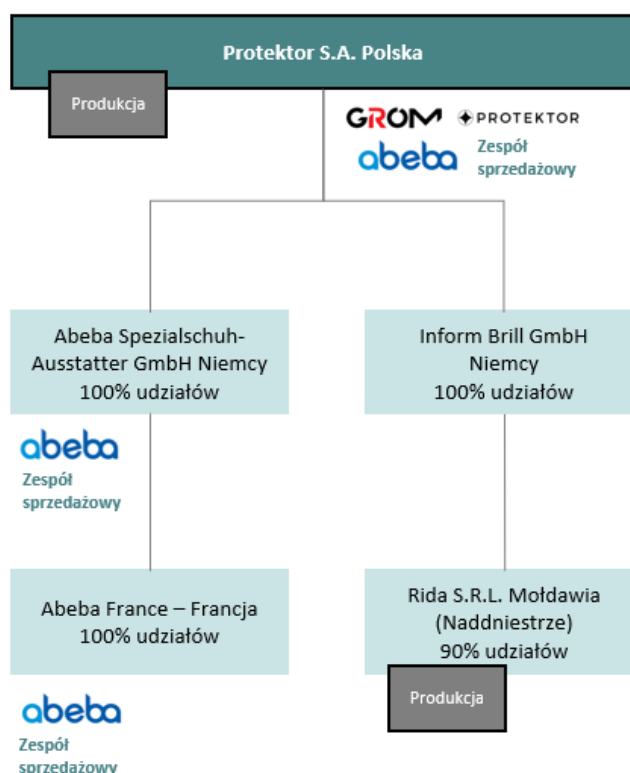
- Pan Krzysztof Matan – Członek Komitetu Audytu.

Skład Komitetu Audytu na dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji

Imię i nazwisko	Funkcja	Data ostatniego powołania
Aleksandra Zamasz	Przewodniczący Komitetu Audytu	03.09.2025
Maciej Kolon	Członek Komitetu Audytu	03.09.2025
Krzysztof Matan	Członek Komitetu Audytu	03.09.2025

Grupa Kapitałowa Protektor

Spółki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Protektor objęte konsolidacją metodą pełną na dzień 30 czerwca 2025 roku:



- PROTEKTOR S.A. - Jednostka Dominująca. PROTEKTOR S.A. jest jednocześnie jednostką dominującą najwyższego szczebla w Grupie Protektor.
- ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH z siedzibą w Sankt Ingbert, Niemcy – spółka zależna, wpisana do rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Saarbrücken pod nr HRB 32581. PROTEKTOR S.A. posiada 100% udziałów. Data objęcia kontroli: maj 2007 roku. Podstawowy przedmiot działalności: sprzedaż obuwia, części obuwia, wyrobów skórzanych oraz pokrewnych produktów.
- Inform Brill GmbH z siedzibą w Sankt Ingbert, Niemcy – spółka zależna, wpisana do rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Saarbrücken pod nr HRB 32553. PROTEKTOR S.A. posiada 100% udziałów. Data objęcia kontroli: maj 2007 roku. Podstawowy przedmiot działalności: handel obuwiami i jego częściami, wyrobami skórzanymi oraz pokrewnymi.

- ABEBA FRANCE SARL z siedzibą w Sarreguemines, Francja – wpisana do rejestru Registre du Commerce et des Sociétés Sarreguemines pod numerem TI 490524964. Jedynym udziałowcem spółki jest ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH. Spółka pośrednio zależna od PROTEKTOR S.A.
- Spółka z o.o. "Rida" z siedzibą w Tyraspolu, Mołdawia (Naddniestrze) – zarejestrowana certyfikatem z dnia 4 lutego 1993 roku pod numerem 01-023-2054. Inform Brill GmbH posiada 90% udziałów w spółce. Spółka pośrednio zależna od PROTEKTOR S.A.

Spółki ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH oraz Inform Brill GmbH wraz z ich jednostkami zależnymi występują w niniejszym sprawozdaniu pod wspólną nazwą: Grupa Kapitałowa Abeba.

Inne podmioty powiązane:

- POLANIA Sp. z o.o. w likwidacji – nie jest jednostką zależną, ale pozostaje podmiotem powiązanym. PROTEKTOR S.A. posiada 12 242 udziały, co stanowi 14,1% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Udziały zostały nabyte 25 października 2002 roku za kwotę 1,00 PLN, objęte są w całości odpisem aktualizującym.

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

Zasady konsolidacji

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje dane PROTEKTOR S.A. wraz ze spółkami zależnymi. Spółki zależne to podmioty kontrolowane przez Jednostkę Dominującą. Kontrola ma miejsce wtedy, gdy Jednostka Dominująca posiada zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną danej spółki w celu uzyskiwania korzyści ekonomicznych wynikających z jej działalności.

Zasady rachunkowości stosowane przez spółki zależne zostały odpowiednio dostosowane, aby zapewnić zgodność z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Grupie Kapitałowej Protektor.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyłączone zostały wzajemne transakcje, rozrachunki oraz niezrealizowane zyski z transakcji pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej.

Proces konsolidacji w Grupie Kapitałowej Protektor realizowany jest dwustopniowo. W pierwszym etapie sporządzane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe niższego szczebla, tj. Grupy Kapitałowej Abeba, w skład której wchodzi: ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH, Inform Brill GmbH, ABEBA FRANCE SARL oraz Spółka z o.o. „Rida”. W drugim etapie następuje konsolidacja wyższego szczebla, czyli połączenie sprawozdań finansowych Jednostki Dominującej oraz Grupy Kapitałowej Abeba.

Udziały niesprawujące kontroli w aktywach netto (z wyłączeniem wartości firmy) podmiotów zależnych objętych konsolidacją prezentowane są oddzielnie w kapitale własnym Grupy Kapitałowej Protektor. Składają się one z wartości udziałów niesprawujących kontroli na dzień nabycia jednostek gospodarczych oraz z udziałów niesprawujących kontroli w zmianach kapitału własnego od daty nabycia.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku udziały niesprawujące kontroli prezentowane w sprawozdaniu finansowym dotyczą udziałów mniejszościowych na poziomie Grupy Kapitałowej Abeba, obejmujących mniejszościowych udziałowców Spółki z o.o. „Rida”.

Notowania na giełdzie

PROTEKTOR S.A. jest Jednostką Dominującą w Grupie Kapitałowej Protektor. Akcje PROTEKTOR S.A. notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych.

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe zostały zatwierdzone do publikacji przez Zarząd PROTEKTOR S.A. w dniu 30 września 2025 roku.

Kontynuacja działalności

Na dzień bilansowy oraz na moment zatwierdzenia niniejszego raportu do publikacji, sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Protektor jest obciążona podwyższonym ryzykiem utraty płynności w przypadku braku dalszych wewnętrznych działań optymalizacyjnych (w szczególności zmiany modelu działalności) oraz braku dojścia do skutku planowanego podwyższenia kapitału zakładowego.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego identyfikuje się następujące ryzyka, mogące mieć wpływ na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę Kapitałową Protektor:

- Narastające opóźnienia w regulowaniu zobowiązań wobec kontrahentów,
- Konieczność korzystania z różnych form wsparcia finansowego (w tym: pożyczek) udzielanego przez jednostki powiązane, co negatywnie wpływa również na ich sytuację finansową i płynnościową. Zmusza bowiem te podmioty do zaciągania dodatkowego zadłużenia w instytucjach finansowych, a także do przeznaczania wygospodarowywanych wolnych środków finansowych na finansowanie zadłużenia spółki-matki zamiast na rozwój sprzedaży na atrakcyjnych rynkach zachodnioeuropejskich, na których istnieje popyt na produkty tych jednostek powiązanych.
- Pogarszającą się zdolność kredytową, która skutkuje ograniczonym dostępem do zewnętrznych źródeł finansowania.

W celu poprawy sytuacji kapitałowej i zapewnienia dalszej zdolności do realizacji projektów inwestycyjnych oraz zamówień w ramach postępowań przetargowych, Spółka podjęła następujące działania:

- W dniu 30 czerwca 2025 roku Zarząd poinformował o zawarciu aneksów do umów kredytowych pomiędzy PROTEKTOR S.A. a mBank S.A., które wydłużają okres kredytowania i ustalają harmonogram spłaty kredytów w celu zapewnienia ciągłości finansowania działalności Spółki.
- W dniu 29 sierpnia 2025 roku Zarząd poinformował o zawarciu aneksu do umowy o kredyt odnawialny na finansowanie kontraktów pomiędzy Protektor S.A. a mBank S.A., który wydłuża okres kredytowania do 31 maja 2026 roku.
- W dniu 27 marca 2025 roku Zarząd PROTEKTOR S.A. podjął Uchwałę nr 2/III/2025 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii E, w ramach kapitału docelowego, z wyłączeniem całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.
- W dniu 28 marca 2025 roku zawarta została Umowa objęcia akcji serii E pomiędzy Spółką a inwestorem strategicznym — Luma Holding Limited z siedzibą w St. Julians, Malta. Przedmiotem umowy było objęcie 3 804 319 akcji serii E o łącznej wartości nominalnej 1 902 159,50 PLN.
- W dniu 16 czerwca 2025 roku, podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia PROTEKTOR S.A., podjęta została Uchwała nr 3/2025 w sprawie zmiany Statutu, polegającej na upoważnieniu Zarządu do dalszego

podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Zgodnie z powyższą Uchwałą, Zarząd Spółki został upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 8 000 000,00 PLN, poprzez emisję maksymalnie 16 000 000 nowych akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,50 PLN każda.

- Podwyższenie kapitału zakładowego PROTEKTOR S.A. w 2025 roku jest niezbędne również z uwagi na zapisy zawarte w aneksie do umowy kredytowej zawartej z mBank S.A., dotyczącej kredytu odnawialnego przeznaczonego na finansowanie kontraktów realizowanych w ramach postępowań przetargowych dla podmiotów publicznych. Na mocy zawartego aneksu, mBank wyraził zgodę na przedłużenie możliwości korzystania z kredytu do dnia 31 maja 2026 roku, oraz przedłużenie ostatecznego terminu spłaty kredytu do dnia 30 czerwca 2026 roku. Powyższe warunki uzależnione są od spełnienia przez Spółkę zobowiązania kapitałowego, zgodnie z którym: „Luma Holding Limited w z siedzibą w St. Julians, Level 2, Luxe Pavilion, Portomaso Complex, STJ 4010 St. Julians, Malta, wpisana do Maltańskiego Rejestru Spółek pod numerem C76225, będąca akcjonariuszem [Spółki], dofinansuje kapitałowo [Spółkę] poprzez podwyższenie kapitału zakładowego [Spółkę] o łączną kwotę nie mniejszą niż 4.000.000,00 PLN, a wkład pieniężny na pokrycie tego podwyższenia zostanie w całości wniesiony w gotówce. Pierwsze podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę nie mniejszą niż 2.000.000,00 PLN zostanie przeprowadzone do dnia 28.11.2025 r. („Podwyższenie nr 1”), a drugie podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę nie mniejszą niż 2.000.000,00 PLN zostanie przeprowadzone do dnia 27.02.2026 r. („Podwyższenie nr 2”).” Utrzymanie tego kredytu jest kluczowe dla zapewnienia bieżącej płynności finansowej Spółki, a także dla kontynuacji udziału w systemie zamówień publicznych, w szczególności w zakresie realizacji projektów wymagających istotnego zaangażowania kapitałowego i produkcyjnego.

Działania te mają na celu wzmocnienie struktury kapitałowej PROTEKTOR S.A., zabezpieczenie finansowania operacyjnego i inwestycyjnego, spełnienie warunków umowy kredytowej z mBank S.A., ograniczenie ryzyka płynnościowego.

2.2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za I półrocze 2025 roku zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2025 poz. 755).

Śródroczne skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe nie zawierają wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w pełnym rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z rocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupy Kapitałowej Protektor za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku oraz rocznym Jednostkowym Sprawozdaniem Finansowym PROTEKTOR S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku.

2.3. ZMIANY STANDARDÓW LUB INTERPRETACJI

Sporządzając skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za I półrocze 2025 roku, odpowiednio Grupa Kapitałowa oraz PROTEKTOR S.A. stosowały te same zasady rachunkowości, które były stosowane przy sporządzaniu rocznych sprawozdań finansowych za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku, z wyjątkiem zmian wynikających z nowych standardów oraz

zmian do standardów i interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się od 1 stycznia 2025 roku.

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy

W ocenie Zarządu, zastosowanie poniższych zmian nie miało istotnego wpływu na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Protektor za okres zakończony 30 czerwca 2025 roku.

Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych”

Zmiany wprowadzają wytyczne dotyczące sytuacji, gdy występuje brakowalność kursu wymiany waluty. Określają, jak postępować w przypadku braku dostępnego kursu wymiany i wprowadzają zasady ustalania kursu szacunkowego. Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2025 roku.

Zastosowanie standardu lub interpretacji przed datą ich wejścia w życie

Niniejsze sprawozdanie finansowe nie uwzględnia standardów i interpretacji, które na dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską, ani tych, które zostały już zatwierdzone, ale ich data wejścia w życie przypada po dniu bilansowym.

Nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów przyjęte przez RMSR, które nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE do stosowania

W ocenie Zarządu PROTEKTOR S.A., zastosowanie poniższych standardów i zmian do standardów, które zostały już przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), lecz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską do stosowania, nie będzie miało istotnego wpływu na stosowaną dotychczas politykę rachunkowości Grupy.

MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych”

Standard ten wprowadza istotne zmiany w sposobie prezentowania wyników finansowych, w tym: nową strukturę rachunku zysków i strat z rozróżnieniem wyników z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej, rozszerzone wymagania w zakresie agregacji i dezagregacji danych, obowiązek ujawniania mierników efektywności definiowanych przez kierownictwo jednostki (Management-Defined Performance Measures, MPM), nowe zasady prezentacji w innych elementach sprawozdania finansowego. Standard ma zastosowanie do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku.

MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienie informacji”

Standard ma na celu uproszczenie sprawozdawczości finansowej dla spółek zależnych, które nie mają obowiązku publicznego składania sprawozdań finansowych, a których jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF. MSSF 19 umożliwia tym spółkom zastosowanie uproszczonego zakresu ujawnień, przy jednoczesnym zachowaniu zgodności z zasadami pomiaru i prezentacji według MSSF. Standard ma zastosowanie do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku.

MSSF 9 „Instrumenty finansowe” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe – ujawnienia informacji” – zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych

Zmiany mają na celu doprecyzowanie zasad klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych, w tym m.in. dla instrumentów ze zmiennymi cechami, przedterminowego umorzenia, itp. Standardy będą mieć zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku.

MSSF 9 „Instrumenty finansowe” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe – ujawnienia informacji” – zmiany w kwalifikacji umów typu Power Purchase Agreement (PPA) w kontekście rachunkowości zabezpieczeń

Zmiany dotyczą kontraktów, w których źródło wytwarzania energii jest zależne od czynników naturalnych (np. energia odnawialna), tj. gdy ilość energii może się zmieniać w zależności od warunków środowiskowych. Proponowane zmiany mają dostosować zasady rachunkowości i ujawnień tych kontraktów. Zmiany będą miały zastosowanie dla rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku.

Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”, MSSF 7 „Instrumenty finansowe – ujawnianie informacji”, MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSR 7 „Rachunek przepływów pieniężnych”

Zmiany te zawierają doprecyzowania oraz wyjaśnienia, które mają na celu poprawę jakości i jednoznaczności stosowanych zasad rachunkowości. Wprowadzenie zmian będzie obowiązywać dla okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2026 roku.

2.4. OPIS PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zasady rachunkowości przyjęte w Grupie Kapitałowej Protektor zostały przedstawione w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Protektor za rok obrotowy 2024. W przedmiotowym sprawozdaniu zawarte zostały szczegółowe informacje dotyczące zasad oraz metod wyceny aktywów i pasywów, a także zasad pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego. Wskazane zasady stosowane są w sposób nieprzerwany, zarówno w odniesieniu do aktualnie prezentowanych danych, jak i danych zawartych w ostatnim sprawozdaniu rocznym oraz danych porównywalnych.

2.5. WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA PREZENTACJI

Waluta funkcjonalna oraz waluta prezentacji

Pozycje ujęte w sprawozdaniach finansowych poszczególnych jednostek Grupy wyceniane są w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym dana jednostka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (PLN), które stanowią walutę funkcjonalną Jednostki Dominującej oraz walutę prezentacji Grupy. Wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, wyrażone są w tysiącach złotych (tys. PLN).

Różnice pomiędzy sumą wartości wykazanych w poszczególnych pozycjach tabel a ich podsumowaniami mogą wynikać z zaokrągleń wartości do pełnych tysięcy PLN.

Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego na dzień ich zawarcia. Zyski oraz straty kursowe powstałe w wyniku rozliczenia tych transakcji, jak również wynikające z wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych, ujmuje się w rachunku zysków i strat bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, gdy są one odraczane w kapitale własnym w przypadku kwalifikacji do zabezpieczeń przepływów pieniężnych lub zabezpieczeń udziałów w aktywach netto.

2.6. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

Profesjonalny osąd

Przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego oraz jednostkowego sprawozdania finansowego, Zarząd Jednostki Dominującej dokonuje profesjonalnego osądu, stosując szacunki i założenia mające istotny wpływ na przyjęte zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów. Rzeczywiste wyniki mogą różnić się od szacunków dokonanych przez Zarząd. Informacje dotyczące kluczowych szacunków i założeń zastosowanych przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego oraz jednostkowego sprawozdania finansowego zostały przedstawione poniżej.

Niepewność szacunków

Okresy ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych

Zarząd Jednostki Dominującej dokonuje corocznej weryfikacji okresów ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych podlegających amortyzacji. Na dzień bilansowy Zarząd ocenia, czy przyjęte przez poszczególne spółki okresy amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przynoszenia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości. Należy jednak podkreślić, że faktyczne okresy użytkowania mogą różnić się od założonych, między innymi ze względu na techniczne starzenie się majątku.

Rezerwy

Rezerwy tworzone są m.in. na przyszłe zobowiązania pewne lub o wysokim stopniu prawdopodobieństwa, których kwotę można wiarygodnie oszacować. Dotyczy to w szczególności strat z transakcji gospodarczych w toku, w tym skutków toczących się postępowań sądowych lub sporów. Ocena prawdopodobieństwa powstania tych zobowiązań opiera się na analizie przebiegu postępowań, a także opiniach i konsultacjach z prawnikami oraz doradcami podatkowymi.

Aktywa na podatek odroczony

Prawdopodobieństwo wykorzystania aktywów z tytułu podatku odroczonego zależy od prognozowanych przyszłych zysków podatkowych, opartych na budżetach Grupy zatwierdzonych przez Zarząd. W sytuacji, gdy prognozy wskazują na osiągnięcie dochodu do opodatkowania, aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w pełnej wysokości. W przeciwnym razie aktywa te ujmowane są w zakresie nieprzekraczającym wartości rezerw na podatek odroczony.

Utrata wartości aktywów

Grupa przeprowadza ocenę utraty wartości aktywów takich jak środki trwałe, wartości niematerialne oraz inne aktywa na koniec każdego okresu sprawozdawczego. W przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości, Grupa dokonuje testu na utratę wartości. Test ten polega na oszacowaniu wartości odzyskiwalnej składnika aktywów oraz porównaniu jej z wartością bilansową na dzień badania. Jeżeli wartość bilansowa przewyższa wartość odzyskiwalną, ujmowany jest odpis aktualizujący wartość składnika aktywów do poziomu wartości odzyskiwalnej.

2.7. ZAŁOŻENIE PORÓWNYWALNOŚCI SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zmiany polityki rachunkowości

Zmiany w zasadach (polityce) rachunkowości wynikały ze zmian obowiązujących przepisów prawa, zgodnie z którymi Grupa prowadzi działalność gospodarczą. Szczegółowy opis tych zmian został przedstawiony w punkcie 2.3 „Zmiany standardów lub interpretacji”.

Korekta błędów

W pierwszym półroczu 2025 roku w Grupie nie stwierdzono i nie dokonano żadnych korekt błędów w ujęciu rachunkowym okresów poprzednich.

Zmiany prezentacyjne

W niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2025 roku wprowadzono zmiany w prezentacji pozycji „Niewykorzystane moce produkcyjne”.

Zgodnie z nowym podejściem, wartość niewykorzystanych mocy produkcyjnych została przeniesiona z pozycji „Koszty sprzedanych produktów” do „Pozostałych kosztów operacyjnych”.

W celu zapewnienia porównywalności danych finansowych, dokonano odpowiednich zmian prezentacyjnych także dla danych za okres od 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku,

Zmiana ta miała charakter wyłącznie prezentacyjny – nie wpłynęła na wartość wyniku finansowego, jak również kapitału własnego prezentowanego w sprawozdaniu finansowym.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów – dane przekształcone vs opublikowane:

Wyszczególnienie	za okres	za okres	za okres
	od 01.01.2024 do 30.06.2024	od 01.01.2024 do 30.06.2024	od 01.04.2024 do 30.06.2024
	dane przekształcone	dane opublikowane	różnica
Przychody ze sprzedaży	44 847	44 847	-
Przychody ze sprzedaży produktów	43 825	43 825	-
Przychody ze sprzedaży usług	99	99	-
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	923	923	-
Koszt własny sprzedaży	(29 667)	(31 217)	1 550
Koszt sprzedanych produktów	(28 925)	(30 475)	1 550
Koszt sprzedanych usług	(72)	(72)	-
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	(670)	(670)	-
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	15 180	13 630	1 550
Koszty sprzedaży	(6 244)	(6 244)	-
Koszty ogólnego zarządu	(7 633)	(7 633)	-
Pozostałe przychody operacyjne	290	290	-
Pozostałe koszty operacyjne	(2 318)	(768)	(1 550)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(725)	(725)	-
Przychody finansowe	100	100	-
Koszty finansowe	(1 157)	(1 157)	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(1 782)	(1 782)	-
Podatek	(1 003)	(1 003)	-
Zysk (strata) netto	(2 785)	(2 785)	-
- przypisany akcjonariuszom podmiotu dominującego	(2 814)	(2 814)	-
- przypisany akcjonariuszom mniejszościowym	29	29	-
Inne całkowite dochody			
Pozycje, które w przyszłości mogą zostać zreklasifikowane do rachunku zysków i strat, w tym:			
- różnice kursowe z przeliczenia spółek zagranicznych	(175)	(175)	-
- 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	-	-	-
- podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-	-
Całkowite dochody razem	(2 960)	(2 960)	-
- przypisane akcjonariuszom podmiotu dominującego	(2 996)	(2 996)	-
- przypisane akcjonariuszom mniejszościowym	36	36	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	19 021 600	19 021 600	-
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (szt.)	19 021 600	19 021 600	-
Zysk (strata) na akcję podstawowy (PLN)*	(0,15)	(0,15)	-
Zysk (strata) na akcję rozwodniony (PLN)*	(0,15)	(0,15)	-

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów – dane przekształcone vs opublikowane:

Wyszczególnienie	za okres	za okres	za okres
	od 01.01.2024 do 30.06.2024	od 01.01.2024 do 30.06.2024	od 01.04.2024 do 30.06.2024
	dane przekształcone	dane opublikowane	różnica
Przychody ze sprzedaży	15 999	15 999	-
Przychody ze sprzedaży produktów	10 900	10 900	-
Przychody ze sprzedaży usług	1 034	1 034	-
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	4 066	4 066	-
Koszt własny sprzedaży	(14 258)	(15 808)	1 550
Koszt sprzedanych produktów	(10 851)	(12 401)	1 550
Koszt sprzedanych usług	(629)	(629)	-
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	(2 778)	(2 778)	-
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	1 741	191	1 550
Koszty sprzedaży	(1 800)	(1 800)	-
Koszty ogólnego zarządu	(2 658)	(2 658)	-
Pozostałe przychody operacyjne	61	61	-
Pozostałe koszty operacyjne	(1 828)	(278)	(1 550)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(4 483)	(4 483)	-
Przychody finansowe	2 626	2 626	-
Koszty finansowe	(995)	(995)	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(2 853)	(2 853)	-
Podatek	151	151	-
Zysk (strata) netto	(2 701)	(2 701)	-
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 trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
- podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-	-
Całkowite dochody razem	(2 701)	(2 701)	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	19 021 600	19 021 600	-
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (szt.)	19 021 600	19 021 600	-
Zysk (strata) na akcję podstawowy (PLN)	(0,14)	(0,14)	-
Zysk (strata) na akcję rozwodniony (PLN)	(0,14)	(0,14)	-

3. Segmenty sprawozdawcze i sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Protektor

3.1. SEGMENTY OPERACYJNE

Działalność Grupy Kapitałowej Protektor realizowana jest w ramach segmentów operacyjnych, stanowiących strategiczne jednostki gospodarcze Grupy. Segmenty zostały wyodrębnione na podstawie struktury organizacyjnej obejmującej Grupę Kapitałową Abeba oraz PROTEKTOR S.A.

Działalność poszczególnych segmentów koncentruje się głównie na produkcji i sprzedaży obuwia bezpiecznego i zawodowego, militarnego, a także obuwia przeznaczonego dla służb ratowniczych i formacji policyjnych.

Zarząd monitoruje wyniki poszczególnych segmentów w sposób odrębny, celem podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów oraz oceny efektywności działalności segmentów. Wyniki segmentów są analizowane na poziomie zysku (straty) netto.

Zasady rachunkowości stosowane w segmentach operacyjnych są zgodne z polityką rachunkowości obowiązującą w Grupie Kapitałowej Protektor.

Segmenty nie podlegały łączeniu. Grupa nie posiada innych segmentów, które nie spełniałyby kryteriów ujawniania informacji zgodnie z wymogami dotyczącymi segmentów operacyjnych.

WYSZCZEGÓLNIENIE	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025			za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024		
	GK ABEBA	PROTEKTOR	RAZEM	GK ABEBA	PROTEKTOR	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	29 320	15 710	45 030	35 057	16 000	51 057
Sprzedaż na zewnątrz	26 584	13 269	39 853	31 822	13 025	44 847
Sprzedaż między segmentami	2 736	2 441	5 177	3 235	2 975	6 210
Koszt własny sprzedaży	(14 614)	(11 643)	(26 257)	(17 944)	(11 723)	(29 667)
Wynik segmentu	11 970	1 626	13 596	13 878	1 302	15 180
Pozostałe koszty (przychody) segmentu	(8 705)	(6 814)	(15 519)	(10 175)	(5 730)	(15 905)
Wynik na działalności operacyjnej	3 265	(5 188)	(1 923)	3 703	(4 428)	(725)
Przychody finansowe	227	(224)	3	60	40	100
Koszty finansowe	(364)	(581)	(945)	(396)	(761)	(1 157)
Wynik przed opodatkowaniem	3 128	(5 993)	(2 865)	3 367	(5 149)	(1 782)
Podatek	(907)	(481)	(1 388)	(1 135)	132	(1 003)
Wynik netto	2 221	(6 474)	(4 253)	2 232	(5 017)	(2 785)
	na dzień 30.06.2025			na dzień 31.12.2024		
Aktywa segmentu	40 360	23 717	64 077	38 667	26 239	64 906
w tym znak towarowy - GK ABEBA	5 298	-	5 298	5 337	-	5 337
w tym inwestycje w jednostkach zależnych	-	(22 840)	(22 840)	-	(22 840)	(22 840)
Zobowiązania segmentu	8 250	34 993	43 243	7 319	33 924	41 243
	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025			za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024		
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	33	140	173	88	137	225
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	857	1 884	2 741	932	2 055	2 987

W pierwszym półroczu 2025 roku przychody ze sprzedaży realizowane na rzecz Izby Administracji Skarbowej w Zielonej Górze stanowiły 11% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy. Wysoki udział wynika z realizacji umowy zawartej w ramach postępowania o udzielenie zamówienia publicznego.

3.2. SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI

Branżę obuwia roboczego i ochronnego, w której działa Grupa Kapitałowa Protektor, cechuje relatywnie niska cykliczność sprzedaży. Na wahania wielkości osiągniętych przychodów wpływ mają jednak określone czynniki sezonowe i kalendarzowe, w tym:

- liczba dni roboczych w danym okresie sprawozdawczym (m.in. styczeń, maj, sierpień, grudzień),
- okres urlopowy (lipiec – wrzesień),
- cykl wydatków budżetowych (w szczególności IV kwartał),
- okresy świąteczne (grudzień – styczeń oraz święta Wielkanocne).

Grupa konsekwentnie koncentruje się na zwiększaniu udziału przychodów generowanych na rynkach przemysłowych i usługowych, które charakteryzują się mniejszą wrażliwością na wahania koniunktury. Działania te mają na celu ograniczenie wpływu czynników sezonowych oraz przyczynić się do stabilizacji i poprawy wyników finansowych Grupy – zarówno w perspektywie krótkoterminowej, jak i długoterminowej.

3.3. ISTOTNE ZDARZENIA W I PÓŁROCZU 2025 ROKU

3.3.1. WPŁYW ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR

Wpływ wojny w Ukrainie na działalność Grupy

Podobnie jak większość innych przedsiębiorstw produkcyjnych, Grupa Kapitałowa Protektor boryka się z problemami wynikającymi z niepewności na międzynarodowych rynkach, niepewną sytuacją geopolityczną wynikającą z wojny rosyjsko-ukraińskiej, a także niestabilności relacji pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a gospodarkami Unii Europejskiej. Wpływ wojny na sytuację gospodarczą całej Grupy Kapitałowej Protektor był widoczny od jej początku.

Najważniejsze skutki inwazji, które bezpośrednio lub pośrednio do dzisiaj negatywnie wpływają na działalność oraz wyniki Grupy Kapitałowej można wskazać jako następujące:

- Spadek popytu na obuwie w wybranych segmentach obsługiwanych przez Grupę Kapitałową (należy jednak podkreślić fakt, iż oczekuje się w kolejnych latach skokowego wzrostu wydatków na zbrojenia i przemysł ratowniczych – co będzie skutkiem opracowywanych w ostatnim okresie programów przyspieszenia wydatków na obronność na poziomie całej Unii Europejskiej, jak i w poszczególnych państwach członkowskich).
- Wzrost znaczenia czynnika cenowego w procesie wyboru produktów, co powoduje wzrost konkurencji tańszych produktów z Dalekiego Wschodu (szczególnie po odbudowaniu łańcuchów dostaw po pandemii Covid-19).
- Znaczący wzrost kosztów produkcji – w tym: kosztów energii elektrycznej i ciepłej, jak również kosztów materiałów i usług.

- Ostrożne podejście dostawców do współpracy z firmami, które znajdują się w trudnej sytuacji finansowej (np. współpraca na bazie przedpłat).

Ocena ryzyka związanego z wojną w Ukrainie na działalność Grupy ma zatem charakter wielowątkowy i obejmuje analizę utraty rynków surowcowych i zbytu, a także uzyskania oczekiwanego poziomu przychodów i kosztów z działalności operacyjnej Grupy.

Należy podkreślić, iż Grupa Kapitałowa Protektor nie sprzedaje swoich wyrobów bezpośrednio do Rosji i Białorusi. W ostatnim okresie zostały podjęte kroki w celu rozwoju sprzedaży na rynku ukraińskim. Grupa Kapitałowa Protektor zaopatruje się w surowce i materiały od dostawców działających poza terenami objętymi konfliktem zbrojnym.

Grupa Kapitałowa Protektor jest producentem oraz dystrybutorem obuwia specjalistycznego i posiada w swoim portfelu obuwie militarne, strażackie oraz dedykowane dla różnego rodzaju służb mundurowych. W ostatnim okresie Grupa Kapitałowa Protektor we własnym zakresie wdraża działania mające na celu optymalizację procesów operacyjnych, w celu zwiększenia dostępności wyrobów gotowych, przy zachowaniu odpowiedniej jakości oraz atrakcyjnej ceny. Wynika to z prognoz dotyczących rozwoju segmentów obuwia specjalistycznego w najbliższych latach, a przede wszystkim przygotowywanych i wdrażanych na poziomie NATO, Unii Europejskiej oraz jej poszczególnych krajów członkowskich planów zwiększania wydatków na zbrojenia oraz branże pokrewne (pożarnictwo, ratownictwo) – w ramach przygotowywania się do ewentualnej eskalacji konfliktu rosyjsko-ukraińskiego na inne państwa.

Obecnie Zarząd ocenia ryzyko dotyczące włączenia nieuznawanej Naddniestrzańskiej Republiki Mołdawskiej w oś rosyjskich działań wojennych jako umiarkowane. Sytuacja jest monitorowana na bieżąco poprzez regularne wizyty Zarządu w Naddniestrzu, jak również bieżącą analizę sytuacji zarówno w samym Naddniestrzu, jak i Mołdawii – jako państwie aspirującym do członkostwa w Unii Europejskiej.

Zarząd przeanalizował możliwe scenariusze rozwoju sytuacji w regionie i jako najbardziej prawdopodobne uznaje zachowanie obecnej sytuacji geopolitycznej, ze słabnącą rolą Rosji. Obecnie ani Rosja, ani Mołdawia nie odniosłaby ekonomicznych korzyści z przyłączenia Naddniestrza do swojego terytorium. Jest jednym z najbiedniejszych obszarów w Europie, a sporą część mieszkańców stanowią emeryci, co niesie za sobą realne obciążenia budżetowe. W interesie Rosji jest zachowanie obecnego stanu, tj. wpływów politycznych w Naddniestrzu celem medialnego destabilizowania sytuacji w regionie. Pełna integracja polityczna z Rosją spowodowałaby nałożenie sankcji gospodarczych na Naddniestrze, co uniemożliwiłoby wymianę handlową z Zachodem. Wywołałoby to kryzys gospodarczy i humanitarny na tym terenie, gdyż eksport na Zachód stanowi ok. 70-75% wszystkich dóbr i usług wytworzonych na terenie Naddniestrza. Pomimo stosowania retoryki pro-rosyjskiej przez obecne władze oraz część obywateli Republiki, zmiana obecnego modelu gospodarczo-politycznego byłaby sprzeczna z ich interesem. Mieszkańcy Naddniestrza posiadają często jeden lub więcej paszportów państw z regionu Europy Środkowowschodniej (w tym: paszporty rumuńskie i bułgarskie, izraelskie), dzięki czemu podróżują m.in. w celach zarobkowych do krajów Unii Europejskiej.

Do 31 grudnia 2024 roku Naddniestrze zaopatrywane było w darmowy gaz przez rosyjski Gazprom, ale 1 stycznia 2025 roku Gazprom wstrzymał dostawy gazu do Naddniestrza, gdy Ukraina nie przedłużyła umowy z Rosją na tranzyt tego surowca przez swoje terytorium. W krótkim okresie doprowadziło to do znacznych ograniczeń w dostawach energii elektrycznej i ciepłej zarówno dla odbiorców indywidualnych, jak i przemysłowych w tym regionie, co miało jednak ograniczony wpływ na funkcjonowanie zakładów pracy dostarczających obuwie w marce Abeba (spółka zależna Rida oraz dawna spółka zależna Terri-Pa) – w styczniu 2025 roku oba zakłady pracowały w oparciu o nocne zmiany zgodnie z grafikiem dostaw energii ze źródeł komunalnych. Natomiast władze Naddniestrza zawarły krótkoterminową umowę z węgierską firmą MET Gas and Energy Marketing, która jest

spółką zależną szwajcarskiej MET Group, na dostawy gazu dla moldawskiego koncernu Moldovagaz. Unia Europejska zaproponowała Naddniestrzu pomoc w wysokości 60 mln EUR na dostawy surowców energetycznych, ale oferta ta została odrzucona. Obecnie gaz dostarczany jest do Naddniestrza dzięki pożyczce od Rosji i współpracy z rosyjskim Ministerstwem Energetyki. W ramach przygotowanych scenariuszy Zarząd rozpoznaje ryzyko wstrzymania wymiany handlowej z fabrykami jako wysokie jedynie w scenariuszu, w którym doszłoby do postępu militarnego wojsk rosyjskich w obwodzie odeskim, w kierunku zachodnim.

Przy realizacji tego scenariusza Zarząd uruchomi plan, który zakłada natychmiastowe zabezpieczenie oprzyrządowania do produkcji oraz materiałów i robót w toku, które obecnie są zlokalizowane w naddniestrzańskich fabrykach.

- Część produkcji obuwia pod marką Abeba zostanie uruchomiona w fabryce w Lublinie, która posiada odtworzone oprzyrządowanie do produkcji dla wybranych linii produkowanych obecnie w fabryce Terri-Pa.
- Dodatkowo możliwy jest outsourcing wybranych modeli obuwia do zewnętrznych producentów – w tym: pozaeuropejskich. W tym wypadku konieczne będzie odtworzenie wybranych form do produkcji, a także zapewnienie odpowiedniej kontroli jakości materiałów i procesów produkcyjnych.

Gdyby scenariusz aneksji Naddniestrza został zrealizowany, nie można wykluczyć działań rosyjskich o charakterze nacjonalizowania podmiotów z kapitałem zachodnim, co oznaczałoby całkowitą utratę kontroli nad spółką zależną Rida. Zarząd nie może wykluczyć takiego rozwoju wydarzeń, jednak w obecnej sytuacji określa go jako mało prawdopodobny. W ocenie Zarządu obecnie nie zachodzi ryzyko braku kontynuacji działalności Grupy w kontekście działań wojennych w Ukrainie. Aktualnie Zarząd nie identyfikuje ryzyka dotyczącego bezpośredniego wpływu konfliktu zbrojnego na proces produkcji, a także znacząco negatywnego wpływu na poziom sprzedaży swoich produktów w Polsce i w pozostałych krajach Europy. Zarząd PROTEKTOR S.A. pozostaje w bezpośrednim kontakcie z kierownictwem spółek naddniestrzańskich i na bieżąco analizuje spływające informacje, aby szybko i skutecznie podejmować działania będące odpowiedzią na zmieniającą się sytuację.

Zmiana polityki USA wobec Unii Europejskiej

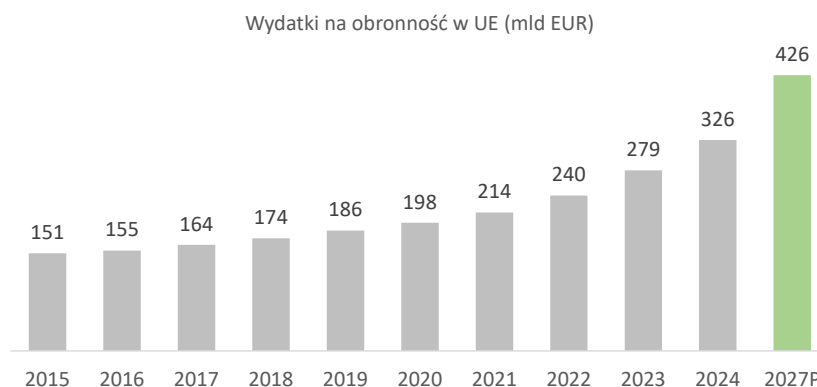
Wybór Donalda Johna Trumpa na 47 prezydenta USA w 2025 roku oraz podejmowane przez niego decyzje po zaprzysiężeniu 20 stycznia 2025 roku w pierwszej połowie 2025 roku, wskazują na to, iż USA będą diametralnie zmieniać relacje ze swoimi partnerami z krajów członkowskich NATO oraz Unii Europejskiej, a także innymi dotychczasowymi partnerami. Do takich zmian należą przede wszystkim:

- **Zmiana w podejściu wsparcia Ukrainy w wojnie wywołanej przez Federację Rosyjską.** W maju 2025 roku między USA oraz Ukrainą zostało zawarte porozumienie. Należy podkreślić, iż Administracja prezydenta USA Donalda Trumpa wznowiła dostawy broni na Ukrainę – poinformowała w dniu 9 lipca 2025 roku agencja AP, powołując się na przedstawicieli amerykańskich władz. 18 sierpnia 2025 roku w Białym Domu odbyło się nadzwyczajne spotkanie o charakterze multilateralnym — przybyli m.in. przywódcy europejscy i prezydent Zełenski — by omówić gwarancje bezpieczeństwa dla Ukrainy i działania wobec Rosji. We wrześniu rosyjskie uderzenia koncentrowały się na celach wojskowych i energetycznych w Ukrainie, zwiększając presję na systemy infrastrukturalne. Stosunek USA do konfliktu zaczął się przesuwac — Trump publicznie stwierdził, że Ukraina mogłaby odzyskać całe utracone terytoria przy wsparciu NATO i UE. Rosję określił jako „paper tiger” (papierowy tygrys). 22 września 2025 roku: Rosja zadeklarowała gotowość do przedłużenia traktatu New START o kontrolę zbrojeń nuklearnych o kolejny rok — mimo że inspekcje zostały zawieszone wcześniej.
- **Obecna sytuacja dotycząca relacji pomiędzy USA a Unią Europejską (stan na wrzesień 2025 roku).** Stany Zjednoczone i Unia Europejska pozostają jednym z najważniejszych partnerstw handlowych i inwestycyjnych na świecie, z łącznym zasobem inwestycji bezpośrednich przekraczającym 5 bilionów USD. W 2025 roku

głównym wyzwaniem pozostają napięcia celne, działania odwetowe oraz próby osiągnięcia nowego "ramowego" porozumienia handlowego, które zdefiniuje reguły współpracy. Relacje nie ograniczają się jedynie do cel — obszary takie jak standardy techniczne, uznawanie norm, bariery pozataryfowe, łańcuchy dostaw czy polityka w sektorach strategicznych (technologia, energia) stają się coraz ważniejsze. Dla większości towarów pochodzących z Unii Europejskiej importowanych do USA taryfę celną ustalono na poziomie maksymalnie 15 %. Stawki cel na stal i aluminium pozostają osobno (do 50 %). USA i Unia Europejska zobowiązują się do współpracy w obszarach pozataryfowych: uznawanie standardów technicznych (szczególnie w motoryzacji), uproszczenie procedur celnych i sanitarno-fitosanitarnych, wspólna polityka w zakresie energii, uznawanie organów oceny zgodności (conformity assessment), polityka inwestycyjna i bezpieczeństwo łańcuchów dostaw. Unia Europejska w deklaracjach planuje zakupy amerykańskiej energii (gaz, ropa, produkty jądrowe) o wartości 750 mld USD w latach do 2028 oraz inwestycje unijne w USA na poziomie 600 mld USD w strategicznych obszarach.

Brak pełnej stabilności w relacjach pomiędzy USA a Unią Europejską prowadzi do przyspieszenia działań w zakresie dozbrajania się krajów Unii Europejskiej.

Poniższy wykres przedstawia planowany wzrost wydatków na obronność w Unii Europejskiej:



Historycznie wydatki obronne w Unii Europejskiej stale rosną od 2015 roku w tempie 9% rocznie. Według danych Europejskiej Agencji Obrony spodziewany jest dalszy realny wzrost wydatków o ponad 100 mld EUR do 2027 roku.

Od 2014 roku dla państw członkowskich NATO obowiązywał cel wydatków na obronność, który wynosił 2% ich PKB. Wspólne wydatki na obronę 23 krajów UE w NATO przekroczyły cel 2% PKB po tym, jak wydatki zostały zwiększone o 30% po inwazji Rosji na Ukrainę w lutym 2022 roku. W czerwcu 2025 roku zakończył się szczyt NATO w Hadze. Przywódcy państw NATO zobowiązali się do zwiększenia wydatków na obronność do poziomu 5% PKB do 2035 roku. W ramach tego celu państwa członkowskie mają przeznaczać 3,5% PKB na podstawowe potrzeby obronne oraz dodatkowo 1,5% na inwestycje, takie jak cyberbezpieczeństwo, mobilność wojskowa i infrastruktura krytyczna.

Planowany wzrost wydatków na obronność w Europie (wzrost liczby zawodowych żołnierzy, doposażenie innych służb mundurowych na wypadek konfliktu zbrojnego z Federacją Rosyjską) jest analizowany przez Grupę Kapitałową Protektor, jako podmiot dostarczający obuwie militarne i specjalistyczne, między innymi dla służb mundurowych.

Rynki usług gastronomicznych oraz służba zdrowia

Marka Abeba kieruje swoją ofertą do różnych segmentów związanych z hotelarstwem i gastronomią oraz szeroko rozumianą służbą zdrowia (szpitale, domy opieki, przemysł medyczny laboratoria, weterynaria).

W zakresie segmentów związanych z hotelarstwem i gastronomią obserwuje się obecnie trendy, które powinny mieć w najbliższej przyszłości pozytywny wpływ na rozwój przedsiębiorstwa świadczących usługi i dostarczających produkty dla całego sektora:

- Popularność platform dostaw online stymuluje rozwój rynku - wzrost popularności platform dostaw online, w tym firm zajmujących się dostarczaniem jedzenia, pozytywnie wpływa na branżę restauracyjną i cateringową, przyczyniając się do wzrostu liczby zamówień, a tym samym zwiększenia przychodów restauracji.
- Rozwój w turystyce zwiększa zapotrzebowanie na usługi HoReCa – branża turystyczna napędza popyt na usługi noclegowe, gastronomiczne i cateringowe. Według prognoz globalne wydatki na podróże zagraniczne do 2030 roku wzrosną realnie o 56%.
- Rynek odnotowuje odbicie po pandemii COVID-19 i dalej rośnie – rynek HoReCa w Europie odnotowuje odbicie po spadkach spowodowanych przez pandemię COVID-19. Prognozowany jest dalszy wzrost tego rynku.

Podobnie, pozytywne trendy widoczne są w szeroko rozumianej służbie zdrowia:

- Starzejące się społeczeństwo zwiększa popyt na usługi medyczne – zapotrzebowanie na usługi opieki zdrowotnej w Europie będzie rosło w nadchodzących dekadach, ponieważ odsetek obywateli w wieku 65 lat i starszych zauważalnie rośnie, co zwiększa liczbę pacjentów wymagających opieki medycznej.

Rosnący popyt na pracowników medycznych – prognozuje się, że europejski sektor opieki zdrowotnej doświadczy najbardziej znaczącego wzrostu popytu na siłę roboczą do 2030 roku, z potencjałem dodania około 3,7 miliona miejsc pracy. Wzrost ten będzie napędzany przede wszystkim przez rosnące zapotrzebowanie na pomocników medycznych i pracowników służby zdrowia.

Analiza wpływu czynników nadzwyczajnych na wycenę aktywów i zobowiązań

Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych lub wartości niematerialnych

W związku z trwającą wojną w Ukrainie analizy w obszarze kluczowych składników aktywów dokonane w Spółce na dzień 30 czerwca 2025 roku zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów” nie dostarczyły przesłanek wskazujących na istotne ryzyko utraty wartości aktywów i ich wpływu na przyszłe szacowane przepływy pieniężne.

Ocena sytuacji kredytowej

Grupa przeprowadziła analizę wpływu wojny na poziom ryzyka kredytowego, na które jest narażona ze strony kontrahentów. Na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu do publikacji nie zaobserwowano znaczącego pogorszenia się spłacalności, zwiększenia ilości upadłości bądź restrukturyzacji wśród klientów Grupy.

Zważywszy na brak zaangażowania na rynku rosyjskim i białoruskim Zarząd spodziewa się, że spłacalność należności wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2025 roku pozostanie na niezmiennym istotnie poziomie. W związku z powyższym na chwilę obecną w założeniach przyjętych do modeli szacowania i kalkulacji strat kredytowych zgodnie z MSSF 9 nie dokonywano zmian.

Sytuacja płynnościowa

Na dzień bilansowy oraz na moment zatwierdzenia niniejszego raportu do publikacji, sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Protektor jest obciążona podwyższonym ryzykiem utraty płynności w przypadku braku dalszych wewnętrznych działań optymalizacyjnych (w szczególności zmiany modelu działalności) oraz braku dojścia do skutku planowanego podwyższenia kapitału zakładowego.

W celu poprawy sytuacji kapitałowej i zapewnienia dalszej zdolności do realizacji projektów inwestycyjnych oraz zamówień w ramach postępowań przetargowych, Spółka podjęła następujące działania:

- W dniu 30 czerwca 2025 roku Zarząd poinformował o zawarciu aneksów do umów kredytowych pomiędzy PROTEKTOR S.A. a mBank S.A., które wydłużają okres kredytowania i ustalają harmonogram spłaty kredytów w celu zapewnienia ciągłości finansowania działalności Spółki.
- W dniu 29 sierpnia 2025 roku Zarząd poinformował o zawarciu aneksu do umowy o kredyt odnawialny na finansowanie kontraktów pomiędzy Protektor S.A. a mBank S.A., który wydłuża okres kredytowania do 31 maja 2026 roku.
- W dniu 27 marca 2025 roku Zarząd PROTEKTOR S.A. podjął Uchwałę nr 2/III/2025 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii E, w ramach kapitału docelowego, z wyłączeniem całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.
- W dniu 28 marca 2025 roku zawarta została Umowa objęcia akcji serii E pomiędzy Spółką a inwestorem strategicznym — Luma Holding Limited z siedzibą w St. Julians, Malta. Przedmiotem umowy było objęcie 3 804 319 akcji serii E o łącznej wartości nominalnej 1 902 159,50 PLN.
- W dniu 16 czerwca 2025 roku, podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia PROTEKTOR S.A., podjęta została Uchwała nr 3/2025 w sprawie zmiany Statutu, polegającej na upoważnieniu Zarządu do dalszego podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Zgodnie z powyższą Uchwałą, Zarząd Spółki został upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 8 000 000,00 PLN, poprzez emisję maksymalnie 16 000 000 nowych akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,50 PLN każda.
 - Podwyższenie kapitału zakładowego PROTEKTOR S.A. w 2025 roku jest niezbędne również z uwagi na zapisy zawarte w aneksie do umowy kredytowej zawartej z mBank S.A., dotyczącej kredytu odnawialnego przeznaczonego na finansowanie kontraktów realizowanych w ramach postępowań przetargowych dla podmiotów publicznych. Na mocy zawartego aneksu, mBank wyraził zgodę na przedłużenie możliwości korzystania z kredytu do dnia 31 maja 2026 roku, oraz przedłużenie ostatecznego terminu spłaty kredytu do dnia 30 czerwca 2026 roku. Powyższe warunki uzależnione są od spełnienia przez Spółkę zobowiązania kapitałowego, zgodnie z którym: „Luma Holding Limited w z siedzibą w St. Julians, Level 2, Luxe Pavilion, Portomaso Complex, STJ 4010 St. Julians, Malta, wpisana do Maltańskiego Rejestru Spółek pod numerem C76225, będąca akcjonariuszem [Spółki], dofinansuje kapitałowo [Spółkę] poprzez podwyższenie kapitału zakładowego [Spółkę] o łączną kwotę nie mniejszą niż 4.000.000,00 PLN, a wkład pieniężny na pokrycie tego podwyższenia zostanie w całości wniesiony w gotówce. Pierwsze podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę nie mniejszą niż 2.000.000,00 PLN zostanie przeprowadzone do dnia 28.11.2025 r. („Podwyższenie nr 1”), a drugie podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę nie mniejszą niż 2.000.000,00 PLN zostanie przeprowadzone do dnia 27.02.2026 r. („Podwyższenie nr 2”).” Utrzymanie tego kredytu jest kluczowe dla zapewnienia bieżącej płynności finansowej Spółki, a także dla kontynuacji udziału w systemie zamówień publicznych, w szczególności w zakresie realizacji projektów wymagających istotnego zaangażowania kapitałowego i produkcyjnego.

Działania te mają na celu wzmocnienie struktury kapitałowej PROTEKTOR S.A., zabezpieczenie finansowania operacyjnego i inwestycyjnego, spełnienie warunków umowy kredytowej z mBank S.A., ograniczenie ryzyka płynnościowego.

Inne szacunki księgowe

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

3.3.2. ISTOTNE WYDARZENIA W I PÓŁROCZU 2025 ROKU

Statut Spółki

W dniu **21 stycznia 2025 roku** Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 2/2025), iż powziął informację o rejestracji w dniu 19 stycznia 2025 roku przez Sąd Rejonowy Lublin Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zmian w Statucie Spółki uchwalonych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na mocy uchwały nr 3/2024 z dnia 28 listopada 2024 roku.

Zarząd PROTEKTOR S.A. był upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego spółki PROTEKTOR o kwotę nie wyższą niż 1 902 159,50 PLN poprzez emisję nie więcej niż 3 804 319 nowych akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,50 PLN każda akcja.

Zmiany w strukturze akcjonariatu

W dniu **14 marca 2025 roku** Zarząd poinformował (RB 5/2025) o otrzymaniu pisemnego zawiadomienia od Akcjonariusza Pana Mariusza Szymuli, informującego Spółkę o zmniejszeniu przez Akcjonariusza udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce, poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów.

Przed zmianą Akcjonariusz Pan Mariusz Szymula posiadał łącznie 1 995 755 akcji, co stanowiło 10,49% udziału w kapitale zakładowym Spółki, oraz 1 995 755 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 10,49% udziału w ogólnej liczbie głosów.

Po zmianie Akcjonariusz posiada łącznie 382 321 akcji, co stanowi 2,0099% udziału w kapitale zakładowym Spółki, oraz 382 321 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 2,0099% udziału w ogólnej liczbie głosów.

W dniu **17 marca 2025 roku** Zarząd poinformował (RB 6/2025) o otrzymaniu pisemnego zawiadomienia od Akcjonariusza Pana Piotra Szostaka, informującego Spółkę o zmniejszeniu przez Akcjonariusza udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce, poniżej progu 10% ogólnej liczby głosów.

Przed zmianą Akcjonariusz Pan Piotr Szostak posiadał 1 935 182 akcji w kapitale zakładowym Spółki, co stanowiło 10,17% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 1 935 182 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 10,17% w ogólnej liczbie głosów.

Po zmianie Akcjonariusz posiada łącznie 430 065 akcji, co stanowi 2,26% udziału w kapitale zakładowym Spółki, oraz 430 065 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 2,26% w ogólnej liczbie głosów.

Emisja akcji i umowa objęcia akcji

W dniu **27 marca 2025 roku** Zarząd poinformował (RB 7/2025), iż podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 3 804 319 nowych akcji zwykłych, na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,50 PLN każda w ramach kapitału docelowego.

Na podstawie uchwały przeprowadzone zostało podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta z kwoty 9 572 300,00 PLN do kwoty 11 474 459,50 PLN, to jest o kwotę 1 902 159,50 PLN poprzez emisję 3 804 319 nowych akcji zwykłych, na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,50 PLN każda akcja.

W dniu **28 marca 2025 roku** Zarząd poinformował (RB 8/2025), o podpisaniu „Umowy objęcia akcji” z Luma Holding Limited z siedzibą w St. Julians, Level 2, Portomaso Complex, (kod pocztowy STJ 4010 St. Julians), Malta.

Na mocy Umowy objętych zostało 3 804 319 akcji Serii E w kapitale zakładowym Spółki, o wartości nominalnej 0,50 PLN każda akcja, o łącznej wartości nominalnej 1 902 159,50 PLN, po cenie emisyjnej wynoszącej 0,50 PLN za 1 akcję, czyli po łącznej cenie emisyjnej w wysokości 1 902 159,50 PLN, wyemitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały Zarządu z dnia 28 marca 2025 roku.

W dniu **23 kwietnia 2025** roku Emitent złożył do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wniosek o dopuszczenie i wprowadzenie akcji zwykłych na okaziciela serii E w liczbie 3 804 319 do obrotu giełdowego na rynku podstawowym (RB 10/2025).

Zawarcie istotnych umów w ramach zamówień publicznych

W dniu **27 stycznia 2025 roku** Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 3/2025), że w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego, które przeprowadzono zgodnie z zapisami umowy ramowej nr 136/BLP/34/Ckt/24/AK na produkcję i dostawę 3 000 par trzewików służbowych ogłoszonym przez Skarb Państwa – Komendantem Głównym Policji w Warszawie na realizację zamówienia pn.: „Zawarcie umowy wykonawczej na produkcję i dostawę trzewików służbowych”, dokonano wyboru oferty Emitenta jako najkorzystniejszej.

Umowa wykonawcza została podpisana w dniu **11 marca 2025 roku** (RB 4/2025) zgodnie z zasadami określonymi w zawartej już umowie ramowej z dnia 10 lipca 2024 roku o nr 136/BLP/34/Ckt/24/AK na produkcję i dostawę 12 000 par trzewików służbowych, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 16/2024 w dniu 11 lipca 2024 roku.

Przedmiotem postępowania jest dostawa nowych, pochodzących z bieżącej produkcji 3 000 par trzewików służbowych. Wartość złożonej przez Emitenta oferty wyniosła 1 646 tys. PLN brutto.

Zmiana terminu publikacji raportu okresowego

W dniu **16 kwietnia 2025 roku** Zarząd Spółki PROTEKTOR, w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 1/2025 z dnia 14 stycznia 2025 roku, poinformował o zmianie terminu przekazania do publicznej wiadomości jednostkowego i skonsolidowanego raportu rocznego PROTEKTOR S.A. oraz Grupy Kapitałowej Protektor za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2024 rok (RB 9/2025).

W dniu **30 maja 2025 roku** Zarząd poinformował, iż w nawiązaniu do raportu bieżącego z dnia 16 kwietnia 2025 nr 9/2025, nie zdoła opublikować do 31 maja 2025 roku zaudytowanego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania PROTEKTOR S.A. oraz Grupy Kapitałowej Protektor za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2024 rok, ponieważ badanie sprawozdań nie zakończyło się (RB 16/2025).

Zawieszenie obrotu akcjami

W dniu **5 maja 2025 roku** na mocy Uchwały Nr 586/2025 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcje spółki PROTEKTOR oznaczone kodem „PLLZPSK00019” zostały zawieszone (RB 12/2025).

Przyczyną zawieszenia akcji Spółki - ogłoszoną przez Komisję Nadzoru Finansowego – były nadal trwające prace związane z badaniem sprawozdań finansowych, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 9/2025 z dnia 16 kwietnia 2025 roku.

Notowania akcji Spółki zostały odwieszone w dniu 2 lipca 2025 roku na mocy Uchwały nr 894/2025 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Zmiany w umowie na realizację usług atestacyjnych

W dniu **17 czerwca 2025 roku** Zarząd poinformował (RB 21/2025), iż w dniu 16 czerwca 2025 roku PROTEKTOR S.A. wypowiedziała (ze skutkiem na ten dzień) umowę na realizację usług atestacyjnych, zawartą z PKF CONSULT Sp. z o.o. Sp. k. w Warszawie z dnia 6 sierpnia 2024 roku na badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Protektor za lata obrotowe 2024 i 2025 z powodu niedotrzymania warunków umowy przez PKF CONSULT Sp. z o.o. Sp. k. Podmiot odpowiedzialny za badanie sprawozdań, nie wykonał badania jednostkowego sprawozdania finansowego PROTEKTOR S.A. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Protektor za rok 2024 w umówionym terminie oraz brak było perspektyw na ich wykonanie w terminie, umożliwiającym zatwierdzenie sprawozdania finansowego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy do końca czerwca 2025 roku.

Ponadto Zarząd Spółki poinformował, że w dniu **17 czerwca 2025 roku** została podpisana z General Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach umowa na realizację usług atestacyjnych, w tym:

- na badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Protektor za lata obrotowe zakończone w dniach 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2025 roku,
- na wykonanie przeglądu półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Protektor za okresy zakończone w dniach 30 czerwca 2025 roku oraz 30 czerwca 2026 roku,
- na ocenę biegłego rewidenta sprawozdania o wynagrodzeniach w zakresie zamieszczenia w nim informacji wymaganych na podstawie art. 90g ust. 1-5 oraz 8 Ustawy o Ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółki publicznej za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2025 roku.

Zawarcie aneksów do umów kredytowych

W dniu **26 marca 2025 roku** został podpisany aneks do umowy faktoringu z regresem z dnia 28 września 2021 roku. Zgodnie z postanowieniami aneksu, umowa zakończyła się 31 maja 2025 roku.

W dniu **30 czerwca 2025 roku** Zarząd Spółki poinformował (RB 22/2025 i 27/2025) o zawarciu z mBank S.A. aneksów do:

- umowy ramowej dla linii wieloproduktowej nr 87/067/20/Z/VX zawartej w dniu 19 października 2020 roku,
- umowy ramowej nr 43/069/24/Z/GX zawartej w dniu 4 października 2021 roku,
- umowy o elastyczny kredyt odnawialny nr 02/168/22/Z/LE zawartej w dniu 30 czerwca 2022 roku,
- umowy o kredyt na zapłatę zobowiązań nr 87/066/20/Z/ZE zawartej w dniu 19 października 2020 roku.

Aneksy wydłużają okres kredytowania i ustalają harmonogram spłaty kredytów

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie

W dniu **23 kwietnia 2025 roku** Zarząd Spółki PROTEKTOR poinformował o zwołaniu na dzień 20 maja 2025 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki (RB 11/2025).

W dniu **20 maja 2025 roku** podczas obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, zwołanego na ten dzień, nie doszło do podjęcia uchwały w sprawie przyjęcia porządku obrad oraz zmiany Statutu Spółki polegającej na upoważnieniu Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, z powodu braku wymaganego kworum (RB 13/2025).

Walne Zgromadzenie zostało formalnie otwarte, jednakże ze względu na treść art. 445 § 2 kodeksu spółek handlowych, wobec braku obecności akcjonariuszy reprezentujących wymaganą liczbę akcji, nie było możliwe podjęcie uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki polegającej na upoważnieniu Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

W tym samym dniu, tj. 20 maja 2025 roku Zarząd poinformował o zwołaniu na dzień 16 czerwca 2025 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki (RB 15/2025).

W dniu **16 czerwca 2025 roku** na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu została podjęta uchwała w sprawie zmiany Statutu Spółki polegającej na upoważnieniu Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Zarząd Spółki jest upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 8 000 000 PLN poprzez emisję nie więcej niż 16 000 000 nowych akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,50 PLN każda akcja (RB 20/2025).

Zwyczajne Walne Zgromadzenie

W dniu **3 czerwca 2025 roku** Zarząd Spółki poinformował o zwołaniu na dzień 30 czerwca 2025 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki (RB 19/2025).

W dniu **30 czerwca 2025 roku** odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie PROTEKTOR S.A., o czym Emitent poinformował raportem bieżący nr 25/2025.

Podczas obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariusze zatwierdzili:

- jednostkowe sprawozdanie finansowe PROTEKTOR S.A. za 2024 rok,
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Protektor za 2024 rok,
- sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Protektor i PROTEKTOR S.A. za 2024 rok,
- sprawozdanie Rady Nadzorczej PROTEKTOR S.A. z działalności w 2024 roku.

Ponadto Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie:

- pokrycia straty netto w kwocie 10 486 tys. PLN za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku z przyszłych zysków Spółki,

- udzielenia absolutorium poszczególnym Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w 2024 roku.

3.3.3. ZWIĘZŁY OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ I NIEPOWODZEŃ

W I półroczu 2025 roku w Grupie zaistniały istotne zdarzenia, zarówno pozytywne (dokonania), jak i negatywne (niepowodzenia), które miały wpływ na bieżącą działalność operacyjną, finansową i strategiczną.

Istotne dokonania

- Obniżenie kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu o 1,5 mln PLN r/r (-10,7% r/r).
- Zawarcie umowy z Komendantem Głównym Policji w Warszawie, co pozwoli wygenerować przychód w wysokości 1 646 tys. PLN brutto.
- Podpisanie umowy pomiędzy PROTEKTOR S.A. a Luma Holding Limited dotyczącej objęcia 3 804 319 akcji serii E o łącznej wartości nominalnej 1 902 159,50 PLN.
- Przedłużenie obowiązujących umów kredytowych.

Istotne niepowodzenia

- Spadek przychodów ze sprzedaży o 5,0 mln PLN r/r (-11,1% r/r).
- Pogorszenie wyniku EBITDA o 1,5 mln PLN r/r; rentowność EBITDA spadła o 3,1 p.p. r/r.
- Wynik netto niższy o 1,5 mln PLN r/r; rentowność netto obniżyła się o 4,5 p.p. r/r.
- Opóźnienia w publikacji raportów okresowych za rok 2024 oraz I kwartał 2025 roku, wynikające z przedłużającego się procesu badania sprawozdań finansowych.
- Czasowe zawieszenie obrotu akcjami Spółki na skutek ww. opóźnień w realizacji obowiązków informacyjnych.

3.4. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI WCZEŚNIEJ OPUBLIKOWANYCH PROGNOZ

Grupa Kapitałowa Protektor nie publikowała prognoz wyników finansowych dotyczących prezentowanego okresu sprawozdawczego.

3.5. CZYNNIKI I ZDARZENIA MOGĄCE MIEĆ WPŁYW NA PRZYSZŁE WYNIKI GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR

Czynniki pozytywne

- Przebudowa struktury kolekcji dla marek Protektor, Abeba oraz GROM, obejmująca odświeżenie wizerunku marek własnych oraz sukcesywne wprowadzanie nowych produktów na rynek, ze szczególnym uwzględnieniem marki ABEBA oraz modeli dedykowanych do przetargów dla dużych odbiorców instytucjonalnych, takich jak wojsko czy policja.
- Intensyfikacja działań marketingowych i sprzedażowych w sektorach HoReCa oraz przemysłowej produkcji gastronomicznej. Planowany udział w targach A+A w Düsseldorfie w październiku 2025 roku.
- Zwiększenie aktywności w obszarze przetargów publicznych, skutkujące podpisaniem kontraktów na dostawę obuwia dla Policji, Wojska, Służby Celno-Skarbowej, co przełoży się na dodatkowe przychody Grupy.

- Poprawa procesów komunikacyjnych oraz współpracy pomiędzy podmiotami w ramach Grupy Kapitałowej Protektor.
- Wzrost wydatków na obronność w Europie oraz w wybranych krajach na świecie.
- Koncentracja rynku obuwia ochronnego i dominacja kilku głównych graczy, co stwarza szanse dla producentów oferujących nowe modele o wysokiej jakości i konkurencyjnej cenie, wyróżniające się na rynku przesycenym jednolitą ofertą.
- Interwencjonizm gospodarczy mogący wpłynąć na realizację projektów infrastrukturalnych, co może skutkować zwiększonym popytem na obuwie w segmencie budownictwa.
- Dostawy, które realizowane są na potrzeby armii zachodnioeuropejskich realizowane przez zagraniczne podmioty powiązane PROTEKTOR S.A. (np. jednostki wojskowe w Austrii i Niemczech).
- Dokapitalizowanie przez Luma Holding Limited – wsparcie kapitałowe ze strony głównego akcjonariusza pozytywnie wpływa na płynność finansową oraz zdolność kredytową Grupy.

Czynniki negatywne

- Negatywne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym, takie jak inflacja, wzrost stóp procentowych oraz kryzys na rynkach surowcowych, będące następstwem działań wojennych na Ukrainie prowadzonych przez Federację Rosyjską.
- Pogłębiający się konflikt handlowy i polityczny pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Unią Europejską.
- Problemy związane z dostępnością i jakością materiałów produkcyjnych, w szczególności skór, oraz usług produkcyjnych, zwłaszcza przygotowania i szycia cholewek.
- Wzrost kosztów opracowania oprzyrządowania produkcyjnego, kosztów pracy, energii elektrycznej oraz transportu, w tym wzrost cen paliw.
- Zmienność kursów walutowych wpływająca na przychody ze sprzedaży oraz koszty działalności operacyjnej.
- Spadek popytu na produkty ochrony osobistej (PPE) w sektorze produkcyjnym, spowodowany pogorszeniem nastrojów przedsiębiorców oraz zakłóceniami w łańcuchach dostaw komponentów produkcyjnych.
- Niekorzystny klimat dla wdrażania nowych linii produktowych, wynikający z niepewności rynkowej i koncentracji przedsiębiorstw na przetrwaniu, co obniża skłonność do testowania innowacji.
- Presja cenowa ze strony konkurentów spoza rynku europejskiego.
- Niepełne wykorzystanie parku maszynowego w polskiej fabryce, wymagające dalszej optymalizacji w kontekście działalności całej Grupy, w tym fabryk w Naddniestrzu.
- Lokalizacja produkcji obuwia stanowiącego ok. 75% obrotu Grupy w Naddniestrzu, które jest potencjalnie narażone na włączenie w oś konfliktu w Ukrainie (czasowe wyłączenie dostaw gazu do Regionu w styczniu 2025 roku, niepewna sytuacja polityczna w samej Mołdawii przed planowanymi na wrzesień 2025 roku wyborami parlamentarnymi).
- Lokalizacja produkcji obuwia, stanowiącego około 75% obrotów Grupy, w Naddniestrzu, co niesie ryzyko związane z potencjalnym włączeniem regionu w oś konfliktu na Ukrainie (w tym czasowe wyłączenie dostaw gazu w styczniu 2025 roku oraz niepewna sytuacja polityczna w Mołdawii przed planowanymi wyborami parlamentarnymi do jednoizbowego parlamentu 28 września 2025 roku (szczególnie istotne biorąc pod uwagę z jednej strony unijne aspiracje Mołdawii, a z drugiej wpływ działań Federacji Rosyjskiej na opinię

publiczną, a także głębokie podziały polityczne i społeczne w samej Mołdawii powodujące, że przyszłość kraju jest niepewna

3.6. POZOSTAŁE INFORMACJE, ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ I WYNIKU FINANSOWEGO

Poza informacjami ujawnionymi w niniejszym raporcie, Grupa Kapitałowa Protektor nie posiada innych danych, które – według jej najlepszej wiedzy – mogłyby mieć istotne znaczenie dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy.

4. Informacja dodatkowa – pozostałe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

4.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Tabela poniżej przedstawia przychody ze sprzedaży z tytułu umów z klientami w podziale na kategorie, które obejmują sprzedaż produktów, usług oraz towarów i materiałów:

Wyszczególnienie	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024
Sprzedaż produktów	39 062	43 825
Świadczenie usług	89	99
Sprzedaż towarów i materiałów	702	923
Przychody ze sprzedaży ogółem	39 853	44 847

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Protektor jest produkcja oraz hurtowa i detaliczna sprzedaż obuwia.

W I połowie 2025 roku sprzedaż do Izby Administracji Skarbowej w Zielonej Górze stanowiła 11% łącznych przychodów ze sprzedaży Grupy. Wzrost ten wynika z realizacji dostaw w ramach przetargu wygranego w II połowie 2023 roku przez PROTEKTOR S.A.

Poza wyżej wymienionym kontrahentem, sprzedaż do żadnego innego pojedynczego klienta zewnętrznego nie przekroczyła 10% ogółu przychodów Spółki.

Najczęściej stosowane terminy płatności to 14 i 30 dni od daty wystawienia faktury VAT. W przypadku klientów biznesowych, kluczowych oraz strategicznych możliwe jest negocjowanie indywidualnych warunków płatności.

Poniższa tabela przedstawia przychody ze sprzedaży w podziale na kanały dystrybucji:

Wyszczególnienie	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024
Hurt	30 567	41 777
Przetargi	8 641	2 313
E-commerce	610	723
Pozostała sprzedaż detaliczna	36	34
Przychody ze sprzedaży ogółem	39 853	44 847

4.2. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Wyszczególnienie	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024
Amortyzacja	(2 914)	(3 212)
Zużycie materiałów i energii	(24 293)	(25 131)
Usługi obce	(5 368)	(5 911)
Podatki i opłaty	(285)	(278)
Wynagrodzenia	(10 522)	(11 328)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(2 489)	(2 822)
Pozostałe koszty rodzajowe	(900)	(1 045)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(478)	(670)
	(47 249)	(50 396)
Zmiana stanu zapasów	3 091	1 749
Korekty konsolidacyjne	-	-
Świadczenia na własne potrzeby	5 515	5 103
Koszty operacyjne	(38 643)	(43 544)
Koszty sprzedaży	5 605	6 244
Koszty ogólnego zarządu	6 781	7 633
Koszt własny sprzedaży	(26 257)	(29 667)

4.3. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

Wyszczególnienie	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024
Pozostałe przychody operacyjne		
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	126	15
Nadwyżki inwentaryzacyjne	46	-
Odszkodowania	2	7
Odwrocenie odpisu aktualizującego aktywa obrotowe	20	27
Rozwiązanie rezerw pozostałych	112	-
Użytkowanie majątku do celów prywatnych	86	166
Dofinansowania i dotacje	5	2
Pozostałe przychody operacyjne netto	93	73
Pozostałe przychody operacyjne razem	490	290
Pozostałe koszty operacyjne		
Niewykorzystane moce produkcyjne	(1 652)	(1 550)
Straty inwentaryzacyjne netto	-	(9)
Kary, grzywny, odszkodowania	(8)	(171)
Koszty postępowania sądowego i administracyjnego	(38)	(18)
Odpis aktualizujący aktywo z tytułu podatku odroczonego	(1 616)	-
Odpis aktualizujący aktywa obrotowe	(149)	(444)
Koszty zaniechanych projektów	(1)	-
Przekazane darowizny	(2)	(1)
Pozostałe koszty operacyjne netto	(157)	(125)
Pozostałe koszty operacyjne razem	(3 623)	(2 318)
Razem pozostałe przychody i koszty operacyjne	(3 133)	(2 028)

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Spółka PROTEKTOR dokonała odpisu aktualizującego aktywo z tytułu podatku odroczonego w wysokości 1 616 tys. PLN. Decyzja o odpisie wynikała z aktualizacji prognoz dotyczących przyszłych dochodów do opodatkowania, które wykazały brak wystarczającego prawdopodobieństwa realizacji korzyści podatkowych wynikających z istniejących różnic przejściowych oraz strat podatkowych do rozliczenia w przyszłości.

4.4. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Wyszczególnienie	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024
Przychody finansowe		
Przychody z tytułu odsetek od rachunku bieżącego i innych	-	1
Wynik na różnicach kursowych	-	88
Pozostałe przychody finansowe	3	12
Przychody finansowe razem	3	100
Koszty finansowe		
Odsetki	(844)	(1 046)
Wynik na różnicach kursowych	(8)	-
Prowizje	(90)	(112)
Pozostałe koszty finansowe	(3)	-
Koszty finansowe razem	(945)	(1 157)
Razem przychody i koszty finansowe	(942)	(1 057)

4.5. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ZAPASÓW

Wyszczególnienie	na dzień 01.01.2025	zwiększenia	zmniejszenia	na dzień 30.06.2025
Zapasy	5 447	327	-	5 775

Saldo odpisów aktualizujących wartość zapasów na dzień 30 czerwca 2025 roku wzrosło o 327 tys. PLN względem stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku, w tym odpis aktualizujący wartość materiałów stanowił 94 tys. PLN, wyrobów gotowych i towarów 233 tys. PLN.

4.6. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW

Wyszczególnienie	na dzień 01.01.2025	zwiększenia	zmniejszenia	na dzień 30.06.2025
Należności	55	33	-	88
Rzeczowe aktywa trwałe	120	396	-	516
Prawo do użytkowania aktywów w leasingu	396	-	(396)	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	1 616	-	1 616
Razem	571	2 044	(396)	2 219

W okresie zakończonym 30 czerwca 2025 roku dokonano następujących zmian w odpisach aktualizujących:

- Odpis aktualizujący wartość należności handlowych zwiększono o 33 tys. PLN. Odpis został ujęty w pozostałych kosztach operacyjnych.

- Odpis aktualizujący wartość rzeczowych aktywów trwałych zwiększono o 396 tys. PLN, przy jednoczesnym zmniejszeniu odpisu na prawo do użytkowania aktywów z tytułu leasingu o tę samą wartość. Zmiany wynikają z reklasyfikacji odpisu w związku z zakończoną umową leasingu. Reklasyfikacja nie miała wpływu na wynik finansowy.
- Dokonano odpisu aktualizującego wartość aktywów z tytułu podatku odroczonego w wysokości 1 616 tys. PLN, wynikający z braku wystarczającego prawdopodobieństwa wykorzystania przyszłych korzyści podatkowych. Odpis został ujęty w pozostałych kosztach operacyjnych.

Zmiany w odpisach skutkowały łącznym zwiększeniem kosztów okresu o 1 648 tys. PLN.

Powyższe zdarzenia miały miejsce w spółce PROTEKTOR.

4.7. REZERWY

Wyszczególnienie	Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	Pozostałe rezerwy na zobowiązania	Razem
Stan rezerw na dzień 01.01.2025	751	1 575	2 326
Rezerwy utworzone (+)	840	512	1 353
Rezerwy wykorzystane (-)	(627)	(851)	(1 478)
Rezerwy rozwiązane (-)	-	(113)	(113)
Pozostałe zmiany stanu rezerw (+) / (-)	(3)	(4)	(7)
Stan rezerw na dzień 30.06.2025	961	1 120	2 081

Na dzień 30 czerwca 2025 roku łączna wartość rezerw na zobowiązania wyniosła 2 081 tys. PLN, w tym:

- Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zwiększyły się o 210 tys. PLN w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku. Zmiana wynika z utworzenia rezerw na niewykorzystane urlopy w Spółce PROTEKTOR oraz tworzenia rezerw na wynagrodzenia wakacyjne oraz na bonus świąteczny dla pracowników w Grupie Abeba.
- Pozostałe rezerwy na zobowiązania zmniejszyły się o 455 tys. PLN. Spadek ten dotyczy głównie rezerw rozwiązanych w związku z otrzymaniem faktur w 2025 roku, dotyczących kosztów ujętych w rezerwach na koniec 2024 roku.

4.8. PODATEK ODRO CZONY

Wyszczególnienie	na dzień 01.01.2025	zwiększenia	zmniejszenia	na dzień 30.06.2025
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	444	-	(122)	322
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 401	155	(2 252)	304

Na dzień 30 czerwca 2025 roku:

- Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego uległa zmniejszeniu o 122 tys. PLN w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku. Zmiana wynika głównie z aktualizacji różnic przejściowych po stronie zobowiązań.
- Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego uległy zmniejszeniu o 2 096 tys. PLN, w tym: 1 616 tys. PLN stanowił odpis aktualizujący aktywa podatkowe w spółce PROTEKTOR, dokonany z uwagi na brak wystarczającego prawdopodobieństwa wykorzystania przyszłych korzyści podatkowych, natomiast pozostała część zmniejszenia wynikała z rozliczenia różnic przejściowych.

Odpis został ujęty w pozostałych kosztach operacyjnych, natomiast pozostałe zmiany w podatku odroczonym zostały ujęte zgodnie z charakterem powiązanych pozycji bilansowych.

4.9. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE I PRAWO DO UŻYTKOWANIA AKTYWÓW

Poniższa tabela przedstawia stan rzeczowych aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku:

Wyszczególnienie	na dzień 30.06.2025	na dzień 31.12.2024
Budynki i budowle	743	896
Maszyny i urządzenia	5 331	5 484
Odpis aktualizujący	(516)	(120)
Środki transportu	107	80
Pozostałe środki trwałe	762	929
Wartość bilansowa netto	6 427	7 269
Środki trwałe w budowie	331	374
Rzeczowe aktywa trwałe ogółem	6 757	7 642

Poniższa tabela przedstawia stan aktywów z prawem do użytkowania na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku:

Wyszczególnienie	na dzień 30.06.2025	na dzień 31.12.2024
Budynki i budowle	5 287	6 761
Maszyny i urządzenia	296	705
Odpis aktualizujący	-	(396)
Środki transportu	599	729
Pozostałe środki trwałe	25	101
Wartość bilansowa netto	6 206	7 901
Środki trwałe w budowie	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe ogółem	6 206	7 901

4.9.1. ISTOTNE TRANSAKCJE NABYCIA I SPRZEDAŻY RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

W okresie sprawozdawczym zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku nie miały miejsca istotne transakcje nabycia ani sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

4.9.2. ISTOTNE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

W okresie sprawozdawczym zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku Grup nie dokonała zakupów rzeczowych aktywów trwałych, które skutkowałyby powstaniem istotnych zobowiązań na dzień bilansowy.

4.10. ZMIANY SYTUACJI GOSPODARCZEJ I WARUNKÓW PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI, KTÓRE MAJĄ ISTOTNY WPŁYW NA WARTOŚĆ GODZIWĄ AKTYWÓW FINANSOWYCH I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH

Trwająca wojna na Ukrainie oraz jej konsekwencje gospodarcze spowodowały znaczące zmiany w otoczeniu makroekonomicznym i warunkach prowadzenia działalności gospodarczej.

W wyniku przeprowadzonych analiz, których celem była ocena wpływu tych zdarzeń na sytuację majątkową Grupy Protektor, nie zidentyfikowano przesłanek uzasadniających konieczność aktualizacji wartości godziwej aktywów finansowych ani zobowiązań finansowych prezentowanych w sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2025 roku.

4.11. 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 okresie sprawozdawczym zakończonym 30 czerwca 2025 roku w Grupie nie wystąpiły przypadki niespłacenia kredytu lub pożyczki.

Umowy kredytowe zawarte przez PROTEKTOR S.A. przewidują trzy kowenanty bankowe. Na dzień 30 czerwca 2025 roku Spółka nie spełniła dwóch, dotyczącego poziomu marży zysku netto oraz wskaźnika zadłużenia.

Naruszenie to nie skutkowało nałożeniem dodatkowych opłat ani innymi sankcjami ze strony instytucji finansowych. Do dnia zakończenia okresu sprawozdawczego nie podjęto również żadnych działań naprawczych lub restrukturyzacyjnych wynikających z tego naruszenia.

4.12. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI JEST ZNACZĄCA

Wykaz wszystkich poręczeń Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 30 czerwca 2025 roku prezentuje poniższa tabela:

Rodzaj poręczenia	Kontrahent	na dzień 30.06.2025	na dzień 31.12.2024
Poręczenie kredytu dla PROTEKTOR S.A. przez ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH	mBank S.A.	15 744	15 744
Poręczenie pożyczki dla Inform Brill GmbH przez ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH	Bank 1 Saar	189	362
Poręczenie kredytu dla ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH przez Inform Brill GmbH	Bank 1 Saar	7 537	7 166
Razem	x	23 470	23 272

Poręczenia udzielone przez jednostkę zależną ABEBA GmbH na rzecz PROTEKTOR S.A.:

- Umowa o elastyczny kredyt odnawialny podpisana pomiędzy PROTEKTOR S.A. a mBank S.A. Udzielony limit na kwotę 7 300 tys. PLN. Poręczenie przez spółkę ABEBA na kwotę 9 125 tys. PLN do 29 marzec 2028 roku (data ważności kredytu).
- Umowa o elektroniczny kredyt na zapłatę zobowiązań podpisana pomiędzy PROTEKTOR S.A. a mBank S.A. Udzielony limit na kwotę 2 500 tys. PLN. Poręczenie przez spółkę ABEBA na kwotę 3 125 tys. PLN do 15 lipca 2026 roku (data ważności kredytu).
- Umowa ramowa dla linii wieloproduktowej podpisana pomiędzy PROTEKTOR S.A. a mBank S.A. Udzielony limit na kwotę 2 025 tys. PLN. Poręczenie przez spółkę ABEBA na kwotę 2 756 tys. PLN do 30 czerwca 2026 roku (data ważności linii).

- Umowa ramowa dotycząca linii na gwarancję podpisana pomiędzy PROTEKTOR S.A. a mBank S.A. Udzielony limit na kwotę 749 tys. PLN. Poręcznie przez spółkę ABEBA na kwotę 738 tys. PLN do 28 czerwca 2030 roku (data ważności linii).

Za udzielone poręczenia ABEBA GmbH otrzymuje od PROTEKTOR S.A. wynagrodzenie, kalkulowane na koniec każdego roku obrotowego według poniższego wzoru:

Wynagrodzenie = $0,2\% \times \text{kwota poręczenia} \times \text{okres obowiązywania poręczenia} \times \text{referencyjna stopa procentowa waluty poręczenia za dany okres}$.

W ramach Grupy Kapitałowej ABEBA, w okresie objętym sprawozdaniem jednostki zależne udzieliły sobie wzajemnych poręczeń.

Poręczenie udzielone przez ABEBA GmbH na rzecz Inform Brill GmbH:

- Umowa o kredyt na zakup maszyny Stemma podpisana pomiędzy Inform Brill GmbH a Bank 1 Saar. Udzielony kredyt na kwotę 172,6 tys. EUR na okres od 30 listopada 2023 roku do 31 grudnia 2025 roku.

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

Poręczenie udzielone przez Inform Brill GmbH na rzecz ABEBA GmbH:

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

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

4.13. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W dniu 27 marca 2025 roku Zarząd poinformował (RB 7/2025), iż podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 3 804 319 nowych akcji zwykłych, na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,50 PLN każda w ramach kapitału docelowego.

Na podstawie uchwały przeprowadzone zostało podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta z kwoty 9 572 300,00 PLN do kwoty 11 474 459,50 PLN, to jest o kwotę 1 902 159,50 PLN poprzez emisję 3 804 319 nowych akcji zwykłych, na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,50 PLN każda akcja.

W dniu 28 marca 2025 roku Zarząd poinformował (RB 8/2025), o podpisaniu „Umowy objęcia akcji” z Luma Holding Limited z siedzibą w St. Julians, Level 2, Portomaso Complex, (kod pocztowy STJ 4010 St. Julians), Malta.

Na mocy Umowy objętych zostało 3 804 319 akcji Serii E w kapitale zakładowym Spółki, o wartości nominalnej 0,50 PLN każda akcja, o łącznej wartości nominalnej 1 902 159,50 PLN, po cenie emisyjnej wynoszącej 0,50 PLN za 1 akcję, czyli po łącznej cenie emisyjnej w wysokości 1 902 159,50 PLN, wyemitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały Zarządu z dnia 28 marca 2025 roku.

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

W I połowie 2025 roku w Grupie Kapitałowej Protektor nie zawierano transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

Pożyczki udzielone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej

W I połowie 2025 roku nie udzielano pożyczek członkom Zarządu i Rady Nadzorczej PROTEKTOR S.A.

4.14. INFORMACJE O ZMIANIE SPOSOBU WYCENIANIA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (WYCENIANYCH DOTYCHCZAS W WARTOŚCI GODZIWEJ)

W okresie sprawozdawczym zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku nie dokonywano zmian w metodzie ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej. Stosowane metody wyceny pozostały spójne z metodami przyjętymi na dzień 31 grudnia 2024 roku.

4.15. KLASYFIKACJA AKTYWÓW FINANSOWYCH

W okresie sprawozdawczym zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku nie dokonywano zmian w klasyfikacji aktywów finansowych wynikających ze zmiany celu posiadania lub sposobu wykorzystania tych aktywów. Klasyfikacja aktywów finansowych pozostała zgodna z zasadami stosowanymi na dzień 31 grudnia 2024 roku.

4.16. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W okresie sprawozdawczym zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku Grupa Kapitałowa Protektor nie dokonywała emisji, wykupu ani spłaty dłużnych lub kapitałowych papierów wartościowych.

4.17. WYPŁACONA (ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA

W bieżącym okresie sprawozdawczym zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku Jednostka Dominująca nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy.

4.18. AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Wykaz wszystkich zobowiązań warunkowych Grupy Protektor na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku prezentuje poniższa tabela:

Wyszczególnienie	na dzień 30.06.2025	na dzień 31.12.2024
Zobowiązania warunkowe		
Gwarancje bankowe	2 238	2 234
Weksel własny in blanco	16 439	17 015

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Grupa posiadała zobowiązania warunkowe wynikające z udzielonych gwarancji bankowych oraz wystawionych weksli własnych in blanco.

- Gwarancje bankowe zostały wystawione w celu zabezpieczenia: zobowiązań z tytułu wynajmu hali produkcyjnej, a także rękojmi oraz należytego wykonania kontraktów realizowanych w związku z wygranymi przetargami publicznymi.
- Weksle własne in blanco służą jako zabezpieczenie: zaciągniętych kredytów bankowych, umów leasingowych, umowy zawartej z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju, oraz potencjalnych roszczeń handlowych wynikających z bieżących relacji z kontrahentami.

W związku z obserwowanym pogorszeniem sytuacji płynnościowej PROTEKTOR S.A., wzrasta prawdopodobieństwo realizacji zobowiązań wynikających z powyższych gwarancji i zabezpieczeń.

4.19. ISTOTNE ROZLICZENIA Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

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

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu PROTEKTOR S.A., wobec Grupy nie toczą się istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań lub wierzytelności o łącznej wartości stanowiącej co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy.

W ocenie Zarządu żadne z pojedynczych postępowań, ani też ich łączna suma, nie stwarzają zagrożenia dla płynności finansowej Grupy w okresie objętym sprawozdaniem finansowym.

4.21. INFORMACJE O ZDARZENIACH PO DNIU BILANSOWYM

Zawarcie istotnych umów w ramach zamówień publicznych

W dniu **13 sierpnia 2025 roku** Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 30/2025), że w przetargu nieograniczonym ogłoszonym przez Komendanta Głównego Policji na realizację zamówienia pn.: „Zawarcie umowy ramowej na produkcję i dostawę trzewików służbowych na okres 36 miesięcy” dokonano wyboru oferty Spółki PROTEKTOR jako jednej z trzech najkorzystniejszych ofert w rozumieniu art. 239 ust. 2 ustawy – Prawo zamówień publicznych, z oferentami z którymi mają zostać zawarte umowy ramowe.

Umowa ramowa została podpisana w dniu **26 sierpnia 2025 roku** (RB 40/2025). Poszczególne zamówienia mogą dotyczyć od 1 000 do 3 000 par trzewików służbowych dostarczanych do jednostek organizacyjnych Policji. Łączna wartość środków, jaką Zamawiający zamierza przeznaczyć na realizację umowy wynosi 18 750 tys. PLN brutto.

W dniu **3 września 2025 roku** PROTEKTOR S.A. powzięła informację, że dokonano wyboru oferty Spółki jako najkorzystniejszej (w nawiązaniu do RB 30 i 40/2025). Umowa wykonawcza zostanie podpisana zgodnie z zasadami określonymi w zawartej już umowie ramowej. Przedmiotem postępowania w ramach zapytania nr 1 jest dostawa nowych, pochodzących z bieżącej produkcji 3 000 par trzewików służbowych. Wartość złożonej przez Emitenta oferty wyniosła 1 466 tys. PLN brutto. Przedmiotem postępowania w ramach zapytania nr 2 jest dostawa nowych, pochodzących z bieżącej produkcji 3 000 par trzewików służbowych. Wartość złożonej przez Emitenta oferty wyniosła 1 482 tys. PLN brutto. Termin realizacji zamówienia wynosi 90 dni kalendarzowych od daty podpisania umowy wykonawczej. W dniu 22 września 2025 roku Spółka zawarła umowę na realizację zamówienia w ramach zapytania nr 1 (RB 48/2025). W dniu 23 września 2025 roku Spółka zawarła umowę na realizację zamówienia w ramach zapytania nr 2 (RB 49/2025).

W dniu **27 sierpnia 2025 roku** Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 41/2025), że otrzymał informację o wyborze oferty Spółki PROTEKTOR jako najkorzystniejszej w postępowaniu dotyczącym udzielenia zamówienia publicznego w trybie przetargu nieograniczonego pod nazwą „Dostawa umundurowania dla funkcjonariuszy PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Komendy Głównej Straży Ochrony Kolei w latach 2025-2026” dla PKP Polskich Linii Kolejowych S.A. z siedzibą w Warszawie w zakresie części nr 5 zamówienia publicznego.

Przedmiotem jest dostawa 2 400 par butów letnich oraz 2 200 par butów taktycznych wysokich do jednostek organizacyjnych Zamawiającego. Wartość oferty na realizację zamówienia złożonej przez Emitenta oraz wybranej jako najkorzystniejsza wynosi 2 178 tys. PLN brutto. Termin realizacji będzie wynosił 16 miesięcy liczonych od dnia zawarcia umowy.

W dniu **15 września 2025 roku** Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 47/2025), że w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego przeprowadzonego w trybie przetargu nieograniczonego pn. „Dostawa półbutów ćwiczebnych Marynarki Wojennej wzór 914/MON” ogłoszonym przez 1 Regionalną Bazę Logistyczną w Wałczu dokonano wyboru oferty Spółki PROTEKTOR jako najkorzystniejszej. Wartość złożonej przez Spółkę oferty wyniosła 1 643 tys. PLN brutto i dotyczy 4 000 par półbutów ćwiczebnych. W dniu 24 września 2025 roku Spółka zawarła umowę ze Skarbem Państwa – 1 Regionalną Bazą Logistyczną.

Zawarcie aneksów do umów kredytowych

W dniu **29 sierpnia 2025 roku** Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 42/2025), o zawarciu pomiędzy Spółką PROTEKTOR a mBank S.A. aneksu nr 2 do Umowy o kredyt odnawialny na finansowanie kontraktów z dnia 6 marca 2024 roku z późniejszymi zmianami. W celu zapewnienia ciągłości finansowania działalności Spółki m.in. w formie kredytów bankowych, Zarząd Spółki wynegocjował z Bankiem nowe warunki finansowania Spółki, które zostaną wprowadzone na podstawie stosownego aneksu. Termin spłaty wykorzystanego kredytu zostanie przesunięty na ostateczny dzień spłaty Kredytu, tj. na dzień 30 czerwca 2026 roku. Spółka nie ma możliwości ponownego wykorzystania środków kredytu w przypadku wcześniejszej spłaty

Akcjonariat

W dniu **20 sierpnia 2025 roku** Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 32/2025), że Spółka PROTEKTOR otrzymała od Luma Holding Limited powiadomienia o transakcjach zbycia akcji, o których mowa w art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR, wykonywanych na akcjach Spółki w dniach 18, 19 i 20 sierpnia 2025 roku.

W dniu **20 sierpnia 2025 roku** Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 33/2025), że Spółka PROTEKTOR otrzymała od akcjonariusza Luma Holding Limited zawiadomienie, informujące o zmianie dotychczas posiadanego przez akcjonariusza udziału o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

W dniu **22 sierpnia 2025 roku** Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 37/2025), że Spółka PROTEKTOR otrzymała od Luma Holding Limited powiadomienia o transakcjach zbycia akcji, o których mowa w art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR, wykonywanych na akcjach Spółki w dniach 20 i 21 sierpnia 2025 roku.

W dniu **26 sierpnia 2025 roku** Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 38/2025), że Spółka PROTEKTOR otrzymała od Luma Holding Limited powiadomienia o transakcjach zbycia akcji, o których mowa w art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR, wykonywanych na akcjach Spółki w dniu 22 sierpnia 2025 roku.

W dniu **26 sierpnia 2025 roku** Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 39/2025), że Spółka PROTEKTOR otrzymała od akcjonariusza Luma Holding Limited zawiadomienie, informujące o zmianie dotychczas posiadanego przez akcjonariusza udziału o co najmniej 1 % ogólnej liczby głosów, na skutek transakcji przeprowadzonych w dniach 20, 21 oraz 22 sierpnia 2025 roku.

W dniu **2 września 2025 roku** Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 43/2025), że Spółka PROTEKTOR otrzymała od Luma Holding Limited powiadomienia o transakcjach zbycia akcji, o których mowa w art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR, wykonywanych na akcjach Spółki w dniach 27 i 28 sierpnia 2025 roku. Ponadto Spółka informuje, że w dniu 2 września 2025 roku otrzymała od Luma Holding Limited korektę powiadomienia o transakcjach, o których mowa w art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR, wykonywanych na akcjach Spółki w dniu 28 sierpnia 2025 roku.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie

W dniu **25 lipca 2025 roku** Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 28/2025) o zwołaniu na dzień 21 sierpnia 2025 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki.

W dniu **21 sierpnia 2025 roku** odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, na którym podjęto uchwały w sprawie powołania Członków Rady Nadzorczej PROTEKTOR S.A. (RB 34/2025).

Rada Nadzorcza

W dniu **19 sierpnia 2025 roku** (RB 31/2025):

- Pan Jarosław Palejko – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Wojciech Sobczak – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Pan Tomasz Krześniak – Członek Rady Nadzorczej,

złożyli rezygnacje z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 21 sierpnia 2025 roku.

W dniu **21 sierpnia 2025 roku** (RB 35/2025), podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, do składu Rady Nadzorczej PROTEKTOR S.A. powołano:

- Pana Macieja Kolona,
- Panią Aleksandrę Zamasz,
- Panią Dominikę Welon,

jako Członków Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu **3 września 2025 roku** (RB 46/2025) Rada Nadzorcza podjęła uchwały, na mocy których:

- Pani Aleksandra Zamasz została wybrana Przewodniczącą Rady Nadzorczej,
- Pan Piotr Zarzycki – Zastępcą Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Pani Dominika Welon – Sekretarzem Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza PROTEKTOR S.A. powołała nowych członków Komitetu Audytu spośród swojego składu. W skład Komitetu Audytu zostali powołani:

- Pani Aleksandra Zamasz – Przewodnicząca Komitetu Audytu,
- Pan Maciej Kolon – Członek Komitetu Audytu,
- Pan Krzysztof Matan – Członek Komitetu Audytu.

Statut Spółki

W dniu **1 sierpnia 2025 roku** Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 29/2025), że powziął informację o rejestracji w dniu 31 lipca 2025 roku przez Sąd Rejonowy Lublin Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zmian w Statucie Spółki PROTEKTOR uchwalonych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na mocy uchwały nr 3/2025 z dnia 16 czerwca 2025 roku.

4.22. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ

Zarządzanie ryzykiem w Grupie Kapitałowej Protektor obejmuje systematyczne działania w zakresie monitorowania, kontroli oraz podejmowania działań korygujących w obszarach ryzyka finansowego oraz operacyjnego.

Ryzyko finansowe wynika z posiadanych przez Grupę instrumentów finansowych, do których zaliczają się: kredyty bankowe i pożyczki, umowy leasingowe, środki pieniężne, należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, powstające bezpośrednio w toku działalności operacyjnej.

Na tej podstawie zidentyfikowano następujące grupy ryzyka finansowego:

- Ryzyko kredytowe – związane z niewypłacalnością kontrahentów,
- Ryzyko kursowe – wynikające ze zmian kursów walut obcych (w szczególności EUR i USD),
- Ryzyko stopy procentowej – dotyczące zmienności kosztu finansowania (kredyty, leasing),
- Ryzyko płynności – związane z możliwością terminowego regulowania zobowiązań.

Z uwagi na prowadzenie działalności w dynamicznie zmieniającym się otoczeniu gospodarczym, a także uwzględniając specyfikę branży i charakter działalności, Zarząd zidentyfikował także szereg ryzyk operacyjnych, które są objęte odrębną polityką zarządzania ryzykiem. Celem tej polityki jest: unikanie lub minimalizowanie strat, ochrona rentowności, zwiększenie przychodów oraz poprawa marży operacyjnej.

Na działalność Grupy wpływ mogą mieć również ryzyka o nietypowym lub nadzwyczajnym charakterze, które są trudne lub niemożliwe do przewidzenia. Przypadki takie zostały szczegółowo opisane w punkcie 3.3 „Istotne zdarzenia w I półroczu 2025 roku” niniejszego sprawozdania.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe to ryzyko poniesienia strat finansowych w wyniku niewypełnienia przez klienta lub kontrahenta (będącego stroną instrumentu finansowego) jego zobowiązań kontraktowych.

W Grupie Protektor ryzyko kredytowe koncentruje się przede wszystkim na: terminowym spływie należności od odbiorców oraz na poziomie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów zgromadzonych na rachunkach bankowych.

W odniesieniu do współpracy z jednostkami spoza Grupy, stosowana jest procedura weryfikacji wiarygodności kontrahenta przed podpisaniem umowy handlowej. Proces ten obejmuje ocenę zdolności kontrahenta do terminowego regulowania zobowiązań finansowych.

W przypadku należności od kontrahentów, wobec których istnieje podwyższone ryzyko niewypłacalności, Grupa:

- Na bieżąco prowadzi monitoring terminów wymagalności,
- Realizuje działania windykacyjne w celu skutecznego egzekwowania płatności.

Dzięki wdrożonym procedurom oraz polityce ostrożnościowej, Grupa aktywnie ogranicza ryzyko kredytowe wpływające na wynik finansowy oraz płynność operacyjną.

Pozycje aktywów bieżących na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku prezentuje poniższa tabela:

Wyszczególnienie	na dzień 30.06.2025	na dzień 31.12.2024
Należności handlowe	7 422	4 071
Należności pozostałe	2 522	1 847
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	604	1 945

Terminy zapadalności aktywów bieżących na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku prezentuje poniższa tabela:

Wyszczególnienie	Wartość księgowa	na dzień 30.06.2025, w tym:			Wartość księgowa	na dzień 31.12.2024 w tym:		
		< 1 miesiąc	1 - 3 miesiące	1 rok >		< 1 miesiąc	1 - 3 miesiące	1 rok >
Środki pieniężne w kasie	8	8	-	-	22	22	-	-
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	571	571	-	-	1 905	1 905	-	-
Inne	25	25	-	-	17	17	-	-
Razem	604	604	-	-	1 945	1 945	-	-

Strukturę wiekową należności na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku prezentują poniższe tabele:

Wyszczególnienie	Wartość brutto 30.06.2025	Odpis aktualizujący 30.06.2025	Wartość netto 30.06.2025
Niewymagalne	8 734	-	8 734
Przeterminowane od 0 do 30 dni	944	-	944
Przeterminowane od 31 do 90 dni	101	-	101
Przeterminowane od 91 do 180 dni	82	-	82
Przeterminowane od 181 do 365 dni	105	(22)	83
Przeterminowane powyżej 1 roku	66	(66)	-
SUMA	10 032	(88)	9 944

Wyszczególnienie	Wartość brutto 31.12.2024	Odpis aktualizujący 31.12.2024	Wartość netto 31.12.2024
Niewymagalne	4 956	-	4 956
Przeterminowane od 0 do 30 dni	453	-	453
Przeterminowane od 31 do 90 dni	365	-	365
Przeterminowane od 91 do 180 dni	125	-	125
Przeterminowane od 181 do 365 dni	25	(12)	13
Przeterminowane powyżej 1 roku	49	(43)	6
SUMA	5 973	(55)	5 918

Strukturę wiekową zobowiązań na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku prezentuje poniższa tabela:

Wyszczególnienie	Wartość brutto 30.06.2025	Wartość brutto 31.12.2024
Niewymagalne	9 494	6 420
Przeterminowane od 0 do 30 dni	2 369	1 261
Przeterminowane od 31 do 90 dni	645	937
Przeterminowane od 91 do 180 dni	748	504
Przeterminowane od 181 do 365 dni	392	1 220
Przeterminowane powyżej 1 roku	567	294
SUMA	14 215	10 636

Ryzyko stopy procentowej

Grupa Protektor posiada zobowiązania z tytułu kredytów bankowych, pożyczek oraz umów leasingu, dla których odsetki naliczane są na bazie zmiennej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu wynajmu hali produkcyjnej oraz budynków biurowych, a także części leasingowanych pojazdów oraz sprzętu biurowego nie podlegają ryzyku stopy procentowej, ponieważ ich koszt finansowy oparty jest na stałej stopie procentowej.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku zobowiązania Grupy oparte na zmiennej stopie procentowej stanowiły 75,6% ogółu zobowiązań finansowych.

Grupa nie stosowała instrumentów zabezpieczających w celu ograniczenia ekspozycji na ryzyko stopy procentowej.

Analiza wrażliwości

Wpływ potencjalnych zmian stopy procentowej na poziom kosztów odsetkowych prezentuje poniższa tabela:

Zmiana oprocentowania	-5,00%	-1,00%	0,00%	1,00%	5,00%
Zmiana kosztów odsetek	(977)	(195)	-	195	977

- Kwoty ujemne oznaczają zmniejszenie kosztów odsetkowych, co pozytywnie wpływa na wynik netto.
- Kwoty dodatnie wskazują na wzrost kosztów, co negatywnie wpływa na wynik netto.

Założenia przyjęte w analizie:

- Zadłużenie z tytułu kredytów, pożyczek i leasingów zostało przyjęte na stałym poziomie, zgodnie ze stanem na dzień 30 czerwca 2025 roku.
- W kalkulacji nie uwzględniono zmiany kosztu pieniądza w czasie ani ewentualnych renegotjacji umów.

Ryzyko kursowe

Grupa jest narażona na ryzyko walutowe wynikające z realizacji transakcji denominowanych w walutach obcych. W I połowie 2025 roku główne źródła ryzyka kursowego obejmowały:

- zakupy surowców i komponentów od dostawców zagranicznych,
- sprzedaż produktów na rynkach eksportowych,
- rozliczenia wewnątrzgrupowe, w tym otrzymane dywidendy i spłaty należności od spółek zależnych.

Główną walutą zagranicznych transakcji był i pozostaje EUR.

W I połowie 2025 roku Grupa nie korzystała z instrumentów zabezpieczających ryzyko walutowe, takich jak kontrakty forward, opcje walutowe czy swapy.

Analiza wrażliwości

Poniższe tabele przedstawiają wpływ hipotetycznej 5% zmiany kursów wymiany walut obcych na wynik finansowy i kapitał własny Grupy. Analiza obejmuje wyłącznie nierozliczone pozycje pieniężne w walutach obcych, przeliczone na dzień bilansowy. Założona zmienność kursu ($\pm 5\%$) odzwierciedla ocenę Zarządu w zakresie możliwych wahań kursów walutowych.

Wartość dodatnia oznacza wzrost zysku netto i kapitału własnego (przy umocnieniu PLN).
Wartość ujemna oznacza ich spadek (przy osłabieniu PLN).

Wyszczególnienie	Aktywa walutowe	Zmiana kursów +5%	Wpływ brutto na wynik	Zmiana kursów -5%	Wpływ brutto na wynik
Aktywa walutowe wyrażone w tys. EUR	1 954				
Aktywa walutowe wyrażone w tys. USD	7				
Aktywa walutowe wyrażone w tys. PRB*	164				
Aktywa walutowe wyrażone w walutach obcych po przeliczeniu na tys. PLN	8 352	8 770	418	7 934	(418)
Łączny efekt wzrostu kursów			418		(418)
Efekt podatkowy 19%			80		(80)
Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)			338		(338)

*Rubel nadniestrzański

Wyszczególnienie	Zobowiązania walutowe	Zmiana kursów +5%	Wpływ brutto na wynik	Zmiana kursów -5%	Wpływ brutto na wynik
Zobowiązania walutowe wyrażone w tys. EUR	3 255				
Zobowiązania walutowe wyrażone w tys. USD	9				
Zobowiązania walutowe wyrażone w tys. PRB*	2 616				
Zobowiązania walutowe wyrażone w walutach obcych po przeliczeniu na tys. PLN	14 426	15 148	(722)	13 704	722
Łączny efekt wzrostu kursów			(722)		722
Efekt podatkowy 19%			(138)		138
Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)			(584)		584

*Rubel nadniestrzański

Wyszczególnienie	Zysk/strata netto	Zmiana kursów +5%	Wpływ brutto na wynik	Zmiana kursów -5%	Wpływ brutto na wynik
Zysk (strata) netto wyrażona w tys. EUR	436				
Zysk (strata) netto wyrażony w tys. EUR po przeliczeniu na tys. PLN	1 839	1 931	92	1 747	(92)
Łączny efekt wzrostu kursów			92		(92)
Efekt podatkowy 19%			18		(18)
Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)			74		(74)

Ryzyko płynności

Ryzyko utraty płynności finansowej może wystąpić w przypadku zaburzenia relacji między bieżącymi wpływami z działalności operacyjnej a zobowiązaniami wynikającymi z produkcji, inwestycji oraz kosztów stałych.

Do głównych zagrożeń w obszarze płynności finansowej należą:

- niewystarczające wpływy ze sprzedaży wobec kosztów produkcji i innych zobowiązań bieżących,
- potrzeby finansowania projektów przetargowych i inwestycyjnych,

- zobowiązania z tytułu zadłużenia, w tym kredyty i leasingi.

Dostępne źródła finansowania

W czerwcu 2025 roku umowy kredytowe PROTEKTOR S.A. zostały przedłużone i na dzień bilansowy spółka posiadała następujące aktywne umowy kredytowe i linie finansowe w mBank S.A.:

- Elastyczny kredyt odnawialny – limit: 7 300 tys. PLN,
- Elektroniczny kredyt na spłatę zobowiązań – limit: 2 500 tys. PLN,
- Linia wieloproduktowa – limit: 2 025 tys. PLN (w tym: limit w rachunku bieżącym: 320 tys. PLN, linia gwarancyjna: 1 705 tys. PLN),
- Linie gwarancyjne – limit: 749 tys. PLN,
- Kredyt odnawialny – limit: 2 000 tys. PLN (przedłużenie umowy w sierpniu 2025).

Na dzień 30 czerwca 2025 roku spółki ABEBA oraz ABEBA France posiadały w rachunku bieżącym linie kredytowe o łącznej wartości 2 000 tys. EUR.

Pomimo przedłużenia umów kredytowych, ryzyko utraty płynności pozostaje realne, przy założeniu braku skutecznej realizacji działań optymalizacyjnych oraz braku dojścia do skutku planowanego podwyższenia kapitału zakładowego.

Ocena ryzyka i podejmowane działania

Zarząd podejmuje szereg działań optymalizacyjnych, w tym:

- redukcję kosztów działalności, w szczególności usług obcych oraz zatrudnienia,
- wyprzedaż zbędnego majątku,
- ograniczenie szerokiej oferty produktowej w markach Protektor i Grom,
- rozwój sprzedaży projektowej – produkcja „pod zamówienie”, minimalizacja zapasów,
- dywersyfikację rynków i kontraktów – poszukiwanie większych, jednorodnych zamówień eksportowych,
- pozyskiwanie nowych, większych zamówień, w szczególności w ramach postępowań o udzielenie zamówień publicznych.

Dodatkowo:

- W dniu 27 marca 2025 roku Zarząd PROTEKTOR S.A. podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii E (3 804 319 akcji o łącznej wartości nominalnej 1 902 159,50 PLN),
- W dniu 28 marca 2025 roku zawarto umowę objęcia akcji serii E z Luma Holding Limited,
- W dniu 16 czerwca 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PROTEKTOR S.A. przyjęło uchwałę umożliwiającą kolejne podwyższenie kapitału zakładowego do kwoty 8 000 000,00 PLN w drodze emisji do 16 000 000 akcji zwykłych na okaziciela (wartość nominalna: 0,50 PLN).
 - Podwyższenie kapitału zakładowego PROTEKTOR S.A. w 2025 roku jest niezbędne również z uwagi na zapisy zawarte w aneksie do umowy kredytowej zawartej z mBank S.A., dotyczącej kredytu odnawialnego przeznaczonego na finansowanie kontraktów realizowanych w ramach postępowań przetargowych dla podmiotów publicznych. Na mocy zawartego aneksu, mBank wyraził zgodę na przedłużenie możliwości korzystania z kredytu do dnia 31 maja 2026 roku, oraz przedłużenie ostatecznego terminu

spłaty kredytu do dnia 30 czerwca 2026 roku. Powyższe warunki uzależnione są od spełnienia przez Spółkę zobowiązania kapitałowego, zgodnie z którym: „Luma Holding Limited w z siedzibą w St. Julians, Level 2, Luxe Pavilion, Portomaso Complex, STJ 4010 St. Julians, Malta, wpisana do Maltańskiego Rejestru Spółek pod numerem C76225, będąca akcjonariuszem [Spółki], dofinansuje kapitałowo [Spółkę] poprzez podwyższenie kapitału zakładowego [Spółkę] o łączną kwotę nie mniejszą niż 4.000.000,00 PLN, a wkład pieniężny na pokrycie tego podwyższenia zostanie w całości wniesiony w gotówce. Pierwsze podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę nie mniejszą niż 2.000.000,00 PLN zostanie przeprowadzone do dnia 28.11.2025 r. („Podwyższenie nr 1”), a drugie podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę nie mniejszą niż 2.000.000,00 PLN zostanie przeprowadzone do dnia 27.02.2026 r. („Podwyższenie nr 2”).” Utrzymanie tego kredytu jest kluczowe dla zapewnienia bieżącej płynności finansowej Spółki, a także dla kontynuacji udziału w systemie zamówień publicznych, w szczególności w zakresie realizacji projektów wymagających istotnego zaangażowania kapitałowego i produkcyjnego.

Mimo dostępnych linii finansowania oraz dokapitalizowania, ryzyko utraty płynności w spółce PROTEKTOR pozostaje realne, zwłaszcza w przypadku ograniczonego popytu rynkowego czy niepełnego lub opóźnionego wdrożenia działań optymalizacyjnych.

Zarząd, mając świadomość tych zagrożeń, od II półrocza 2024 roku prowadzi intensywną analizę scenariuszy strategicznych oraz monitoruje wszystkie kluczowe obszary płynnościowe, podejmując działania w celu zabezpieczenia kontynuacji działalności operacyjnej w horyzoncie kolejnych 12 miesięcy.

Ryzyko związane z dostawami materiałów i surowców do produkcji

Ryzyko związane z dostawami materiałów i surowców do produkcji obejmuje w szczególności:

- ryzyko uzależnienia od ograniczonej liczby dostawców (słaba dywersyfikacja rynku),
- ryzyko wzrostu cen zakupu surowców oraz usług zewnętrznych, wpływające na poziom kosztów własnych sprzedaży.

Zdaniem Zarządu, Grupa nie jest obecnie objęta istotnym ryzykiem uzależnienia od kluczowych dostawców, ze względu na relatywnie szeroko rozwiniętą sieć zakupów.

Zakupy materiałów i komponentów produkcyjnych realizowane są w ramach kilku podstawowych grup surowcowych, takich jak: skóry, cholewki, podpodeszwy i materiały podpodeszwowe, kleje, galanteria metalowa, podszewki.

Nieprzewidywalne zmiany cen zakupu materiałów i surowców, a także usług, mogą prowadzić do obniżenia rentowności produktów i negatywnie wpływać na wyniki finansowe Grupy. W celu ograniczenia ryzyka cenowego Grupa stosuje takie mechanizmy jak: dostosowywanie polityki cen sprzedaży do zmian kosztów zakupów, czy zawieranie umów z dostawcami zawierających formuły cenowe, które ograniczają niekorzystne wahania cen.

W celu zwiększenia bezpieczeństwa zakupów i ciągłości produkcji, Grupa Protektor systematycznie poszerza bazę potencjalnych dostawców, pogłębia relacje z dotychczasowymi partnerami, a także pozyskuje odpowiednie certyfikaty i atesty dla kluczowych modeli obuwia, co umożliwia korzystanie z komponentów pochodzących od wielu, alternatywnych dostawców.

Ryzyko uzależnień od kluczowych klientów

Ryzyko uzależnienia od kluczowych klientów polega na potencjalnym zagrożeniu utraty znaczącej części przychodów ze sprzedaży w przypadku zakończenia lub ograniczenia współpracy z jednym lub kilkoma dużymi odbiorcami, których udział w sprzedaży jest istotny z punktu widzenia całkowitych przychodów Grupy.

Rozdrobnienie klientów zewnętrznych oraz zdywersyfikowany portfel zamówień w przypadku spółek należących do Grupy Kapitałowej Protektor ograniczają ryzyko istotnego uzależnienia od pojedynczych kontrahentów.

W I połowie 2025 roku sprzedaż do Izby Administracji Skarbowej w Zielonej Górze stanowiła 11% łącznych przychodów ze sprzedaży Grupy, co wynika z realizacji dużego kontraktu przetargowego zawartego w II połowie 2023 roku.

Poza powyższym odbiorcą, udział sprzedaży do żadnego innego pojedynczego klienta zewnętrznego nie przekroczył 10% ogółu przychodów Grupy.

Ryzyko związane z procedurami i warunkami rozstrzygnięcia przetargów publicznych

Ryzyko to odnosi się do potencjalnych zagrożeń wynikających z uczestnictwa w systemie zamówień publicznych, obejmujących zarówno proces ofertowania, jak i realizację kontraktów. Obejmuje ryzyko związane z ustalaniem nieoptymalnych warunków cenowych, wystąpieniem trudności w terminowej i zgodnej z umową realizacji dostaw, a także ryzyko zastosowania kar umownych lub strat z tytułu nierentownych kontraktów.

Główne źródła ryzyka w Grupie Kapitałowej Protektor:

- Presja cenowa i silna konkurencja – prowadzi do oferowania bardzo niskich cen, często na granicy progu opłacalności.
- Różnice między kalkulacją a rzeczywistymi kosztami – mogą prowadzić do niższej od zakładanej rentowności lub strat.
- Skumulowanie zamówień – jednoczesna realizacja wielu przetargów może przeciążać moce produkcyjne.
- Braki materiałowe lub logistyczne – wpływają negatywnie na terminowość dostaw.
- Postanowienia umowne o karach – opóźnienia, wady produktów lub inne uchybienia mogą skutkować sankcjami umownymi (np. kary finansowe, wymiana produktu).
- Ryzyko reputacyjne i wykluczenie z przyszłych postępowań – w przypadku niewłaściwej realizacji kontraktów.

W przypadku Grupy Kapitałowej Protektor, udział w postępowaniach przetargowych oraz realizacja zamówień publicznych odbywa się za pośrednictwem PROTEKTOR S.A. Przetargi publiczne stanowią istotny kanał sprzedaży oraz źródło przychodów, w szczególności w zakresie obuwia specjalistycznego, mundurowego i militarnego. Jednocześnie wiąże się z istotnymi ryzykami operacyjnymi i finansowymi. Kluczowe znaczenie mają tu precyzyjna kalkulacja, planowanie produkcji oraz ścisła kontrola jakości. Spółka Protektor podejmuje świadome działania w celu ograniczenia potencjalnych negatywnych skutków uczestnictwa w systemie zamówień publicznych.

Ryzyko związane z systemem podatkowym

Ryzyko związane z systemem podatkowym odnosi się do niepewności wynikającej z możliwości odmiennej interpretacji przepisów prawa podatkowego oraz innych przepisów związanych z obowiązkami publicznoprawnymi (w szczególności składkami na ubezpieczenia społeczne i zdrowotne) przez organy podatkowe w stosunku do stanowiska przyjmowanego przez spółki z Grupy Protektor.

Zarząd nie przewiduje obecnie istotnych zagrożeń w tym obszarze, jednak nie można całkowicie wykluczyć ryzyka wydania niekorzystnych interpretacji lub decyzji przez organy administracji skarbowej.

Spółka dokłada należytej staranności w zakresie:

- bieżącego monitorowania zmian w przepisach podatkowych,
- korzystania z usług doradców podatkowych i prawnych,

- stosowania interpretacji indywidualnych (jeśli uznane za zasadne),
- prowadzenia księgowości zgodnie z zasadą ostrożności oraz obowiązującymi przepisami prawa.

Zarząd informuje, że działalność Grupy Kapitałowej na terenie Niemiec podlega cyklicznym kontrolom podatkowym prowadzonym przez niemiecki urząd skarbowy. Zgodnie z obowiązującymi przepisami, audyty podatkowe w Niemczech przeprowadzane są w cyklach trzyletnich.

Ostatnia zakończona kontrola objęła lata podatkowe 2015–2017 i została zakończona w kwietniu 2023 roku. Postępowanie to miało korzystny przebieg dla Grupy, a jego wynikiem był zwrot nadpłaconego podatku dochodowego na rzecz spółki zależnej Inform Brill GmbH.

Ryzyko ogólnoeconomiczne i polityczne

Ryzyko ogólnoeconomiczne i polityczne to ryzyko wpływu niekorzystnych zmian w otoczeniu makroekonomicznym oraz sytuacji geopolitycznej na działalność operacyjną, wyniki finansowe, płynność oraz perspektywy rozwoju Grupy.

Czynniki ekonomiczne:

- inflacja i wzrost kosztów prowadzenia działalności (np. energii, surowców, pracy),
- zmienność stóp procentowych,
- spowolnienie gospodarcze lub recesja,
- zakłócenia w łańcuchach dostaw,
- ograniczenia dostępności surowców (szczególnie energetycznych i krytycznych),
- niestabilność rynków finansowych i walutowych.

Czynniki polityczne i geopolityczne:

- konflikty zbrojne (np. wojna w Ukrainie, Bliski Wschód),
- napięcia między USA, Chinami i UE,
- sankcje gospodarcze i finansowe,
- polityka protekcjonistyczna i wojny celne (np. USA–UE, USA–Chiny),
- sytuacja w regionie Naddniestrza i Mołdawii (istotna ze względu na działalność spółki zależnej)

Grupa realizuje przychody głównie na rynku krajowym oraz w krajach Europy Zachodniej, w tym Niemczech – co powoduje wrażliwość na zmiany gospodarcze i polityczne w tych regionach.

Konflikty zbrojne i napięcia międzynarodowe mogą prowadzić do wzrostu kosztów działalności, inflacji oraz ograniczenia dostępności materiałów.

Zmiany w polityce zbrojeniowej UE i Polski mogą wpływać pozytywnie na potencjalny wzrost popytu na obuwie militarne i specjalistyczne – co stanowi szansę rozwojową.

Utrzymująca się niestabilność w regionie Naddniestrza (Mołdawia) stanowi potencjalne ryzyko operacyjne i logistyczne ze względu na obecność jednej ze spółek zależnych Emitenta.

Ryzyko ogólnoeconomiczne i polityczne ma charakter systemowy i jest trudne do wyeliminowania. Spółka może jedynie ograniczać jego skutki poprzez odpowiednie działania strategiczne, analizy scenariuszowe i elastyczne

reagowanie na zmiany w otoczeniu makroekonomicznym. Biorąc pod uwagę specyfikę działalności Spółki, ryzyko to ma zarówno charakter zagrożenia, jak i potencjalnej szansy rozwojowej, szczególnie w kontekście rosnących wydatków na obronność w Europie.

5. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wyszczególnienie	za okres	za okres	za okres	za okres
	od 01.04.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.04.2024 do 30.06.2024	od 01.01.2024 do 30.06.2024
Przychody ze sprzedaży	8 098	15 710	7 484	15 999
Przychody ze sprzedaży produktów	6 205	12 029	5 128	10 900
Przychody ze sprzedaży usług	297	529	469	1 034
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 596	3 152	1 887	4 066
Koszt własny sprzedaży	(5 985)	(13 878)	(6 735)	(14 258)
Koszt sprzedanych produktów	(4 820)	(11 561)	(5 125)	(10 851)
Koszt sprzedanych usług	(159)	(303)	(297)	(629)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	(1 006)	(2 014)	(1 313)	(2 778)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	2 113	1 832	749	1 741
Koszty sprzedaży	(681)	(1 429)	(884)	(1 800)
Koszty ogólnego zarządu	(1 098)	(2 212)	(1 343)	(2 658)
Pozostałe przychody operacyjne	65	220	42	61
Pozostałe koszty operacyjne	(3 441)	(3 622)	(997)	(1 828)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(3 041)	(5 211)	(2 434)	(4 483)
Przychody finansowe	192	438	-	2 626
Koszty finansowe	(422)	(864)	(672)	(995)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(3 271)	(5 636)	(3 106)	(2 853)
Podatek	(563)	(481)	49	151
Zysk (strata) netto	(3 833)	(6 117)	(3 058)	(2 701)
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 trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
- podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-	-	-
Całkowite dochody razem	(3 833)	(6 117)	(3 058)	(2 701)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)*	19 021 600	19 021 600	19 021 600	19 021 600
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (szt.)*	19 021 600	19 021 600	19 021 600	19 021 600
Zysk (strata) na akcję podstawowy (PLN)	(0,20)	(0,32)	(0,16)	(0,14)
Zysk (strata) na akcję rozwodniony (PLN)	(0,20)	(0,32)	(0,16)	(0,14)

*liczba akcji dopuszczona do obrotu

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień	na dzień
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Aktywa trwałe	32 508	36 867	39 774
Wartości niematerialne	801	942	1 781
Rzeczowe aktywa trwałe	4 316	4 872	5 218
Prawo do użytkowania aktywów w leasingu	2 576	3 865	5 478
Inwestycje w jednostkach zależnych	22 840	22 840	22 840
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	2 177	2 156
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 974	2 171	2 301
Aktywa obrotowe	15 083	13 881	21 047
Zapasy	11 202	10 504	14 642
Należności z tytułu dostaw i usług	2 439	1 061	3 097
- od jednostek powiązanych	85	66	263
- od pozostałych jednostek	2 354	995	2 834
Pozostałe należności krótkoterminowe	693	1 258	1 908
- od jednostek powiązanych	1	641	1 290
- od pozostałych jednostek	692	617	618
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	3	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	90	168	249
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	655	889	1 151
AKTYWA RAZEM	47 590	50 748	60 821

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień	na dzień
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Kapitały własne	12 603	16 818	24 602
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	12 603	16 818	24 602
Kapitał podstawowy	11 474	9 572	9 572
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	10 235	10 235	10 235
Pozostałe kapitały	6 957	6 957	6 957
Niepodzielony wynik finansowy, w tym:	(16 063)	(9 945)	(2 161)
- zysk (strata) netto z lat ubiegłych	(9 945)	540	540
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(6 117)	(10 486)	(2 701)
Udziały niesprawujące kontroli	-	-	-
Zobowiązania	34 988	33 930	36 218
Zobowiązania długoterminowe	5 834	6 987	8 475
Długoterminowe kredyty i pożyczki	5 566	5 607	5 659
Zobowiązania długoterminowe z tyt. prawa do użytkowania aktywów w leasingu (MSSF 16)	82	1 112	2 576
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	79	159	134
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	107	107	103
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	2	4
Zobowiązania krótkoterminowe	29 153	26 943	27 743
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	9 084	7 300	7 604
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	2 201	2 545	3 256
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	11 556	9 464	9 715
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	2 455	2 611	2 735
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. prawa do użytkowania aktywów w leasingu (MSSF 16)	2 776	3 232	3 729
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	288	183	212
Pozostałe rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	665	1 067	467
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	128	540	24
PASYWA RAZEM	47 590	50 748	60 821

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej					Udziały niesprawujące kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2025	9 572	10 235	6 957	(9 945)	16 818	-	16 818
Zysk (strata) netto za okres 01.01.2025 - 30.06.2025	-	-	-	(6 117)	(6 117)	-	(6 117)
Całkowite dochody razem	-	-	-	(6 117)	(6 117)	-	(6 117)
Emisja akcji	1 902	-	-	-	1 902	-	1 902
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany stanu kapitału własnego	1 902	-	-	(6 117)	(4 215)	-	(4 215)
Saldo na dzień 30.06.2025	11 474	10 235	6 957	(16 063)	12 603	-	12 603
Saldo na dzień 01.01.2024	9 572	10 235	6 957	540	27 304	-	27 304
Zysk (strata) netto za okres 01.01.2024 - 30.06.2024	-	-	-	(2 701)	(2 701)	-	(2 701)
Całkowite dochody razem	-	-	-	(2 701)	(2 701)	-	(2 701)
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany stanu kapitału własnego	-	-	-	(2 701)	(2 701)	-	(2 701)
Saldo na dzień 30.06.2024	9 572	10 235	6 957	(2 161)	24 602	-	24 602
Saldo na dzień 01.01.2024	9 572	10 235	6 957	540	27 304	-	27 304
Zysk (strata) netto za okres 01.01.2024 - 31.12.2024	-	-	-	(10 486)	(10 486)	-	(10 486)
Całkowite dochody razem	-	-	-	(10 486)	(10 486)	-	(10 486)
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany stanu kapitału własnego	-	-	-	(10 486)	(10 486)	-	(10 486)
Saldo na dzień 31.12.2024	9 572	10 235	6 957	(9 945)	16 818	-	16 818

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	za okres		za okres	
	od 01.04.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.04.2024 do 30.06.2024	od 01.01.2024 do 30.06.2024
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(3 271)	(5 636)	(3 106)	(2 853)
Korekty:	3 436	3 269	4 289	1 268
Amortyzacja wartości niematerialnych	69	140	68	137
Amortyzacja wartości rzeczowych aktywów trwałych	964	1 939	979	2 005
Zysk (strata) na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(4)	(126)	-	(15)
Koszty odsetek	266	554	324	651
Otrzymane dywidendy	-	-	-	(2 588)
Zmiana stanu zapasów	(808)	(698)	(213)	(1 150)
Zmiana stanu należności	1 268	(1 834)	1 388	(311)
Zmiana stanu zobowiązań za wyjątkiem kredytów	(95)	1 957	1 201	1 984
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	157	(280)	541	554
Inne korekty	1 619	1 616	-	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	165	(2 368)	1 182	(1 585)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-	(27)	(58)	(157)
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	74	167	-	15
Otrzymane dywidendy	381	1 020	649	2 169
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	454	1 161	590	2 026
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	1 902	1 902	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	-	1 743	-	258
Splata kredytów i pożyczek	(218)	-	(158)	-
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(1 018)	(1 614)	(740)	(1 364)
Odsetki zapłacone	(266)	(554)	(324)	(651)
Inne wpływy/wydatki	(961)	(347)	(413)	239
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(562)	1 129	(1 635)	(1 516)
Przepływy środków pieniężnych netto razem, w tym:	57	(78)	138	(1 076)
Środki pieniężne na początek okresu	33	168	111	1 325
Środki pieniężne na koniec okresu	90	90	249	249

6. Informacja dodatkowa – pozostałe noty objaśniające do śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

6.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Tabela poniżej przedstawia przychody ze sprzedaży z tytułu umów z klientami w podziale na kategorie, które obejmują sprzedaż produktów, usług oraz towarów i materiałów:

Wyszczególnienie	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024
Sprzedaż produktów	12 029	10 900
Świadczenie usług	529	1 034
Sprzedaż towarów i materiałów	3 152	4 066
Przychody ze sprzedaży ogółem	15 710	15 999

Podstawowym przedmiotem działalności PROTEKTOR S.A. jest produkcja oraz hurtowa i detaliczna sprzedaż obuwia. Przychody ze sprzedaży realizowane są zarówno na rzecz podmiotów powiązanych, jak i klientów zewnętrznych, obejmując sprzedaż produktów, usług oraz towarów i materiałów.

W I połowie 2025 roku sprzedaż do Izby Administracji Skarbowej w Zielonej Górze stanowiła 28% łącznych przychodów ze sprzedaży Spółki. Wzrost ten wynika z realizacji dostaw w ramach przetargu wygranego w II połowie 2023 roku.

Sprzedaż do podmiotu BEHAPEX stanowiła 11% łącznych przychodów ze sprzedaży produktów, usług oraz towarów i materiałów Spółki.

Poza wyżej wymienionymi dwoma kontrahentami, sprzedaż do żadnego innego pojedynczego klienta zewnętrznego nie przekroczyła 10% ogółu przychodów Spółki.

Najczęściej stosowane terminy płatności to 14 i 30 dni od daty wystawienia faktury VAT. W przypadku klientów biznesowych, kluczowych oraz strategicznych możliwe jest negocjowanie indywidualnych warunków płatności.

Szczegółowe dane dotyczące sprzedaży z podziałem na kanały dystrybucji przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024
Hurt	6 424	12 929
Przetargi	8 641	2 313
E-commerce	610	723
Pozostała sprzedaż detaliczna	36	34
Przychody ze sprzedaży ogółem	15 710	15 999

6.2. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Wyszczególnienie	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024
Amortyzacja	(2 079)	(2 142)
Zużycie materiałów i energii	(13 460)	(12 764)
Usługi obce	(1 343)	(1 861)
Podatki i opłaty	(63)	(74)
Wynagrodzenia	(4 795)	(5 695)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(949)	(1 159)
Pozostałe koszty rodzajowe	(177)	(279)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(2 014)	(2 778)
	(24 879)	(26 752)
Zmiana stanu zapasów	1 846	2 933
Świadczenia na własne potrzeby	5 515	5 103
Koszty operacyjne	(17 519)	(18 716)
Koszty sprzedaży	1 429	1 800
Koszty ogólnego zarządu	2 212	2 658
Koszt własny sprzedaży	(13 878)	(14 258)

6.3. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

Wyszczególnienie	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024
Pozostałe przychody operacyjne		
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	126	15
Nadwyżki inwentaryzacyjne	46	-
Odszkodowania	2	2
Odwrocenie odpisu aktualizującego aktywa obrotowe	2	27
Dofinansowania i dotacje	5	2
Pozostałe przychody operacyjne netto	40	16
Pozostałe przychody operacyjne razem	220	61
Pozostałe koszty operacyjne		
Niewykorzystane moce produkcyjne	(1 652)	(1 550)
Straty inwentaryzacyjne netto	-	(9)
Kary, grzywny, odszkodowania	(8)	(171)
Koszty postępowania sądowego i administracyjnego	(38)	(18)
Odpis aktualizujący aktywo z tytułu podatku odroczonego	(1 616)	-
Odpis aktualizujący aktywa obrotowe	(149)	(6)
Koszty zaniechanych projektów	(1)	-
Pozostałe koszty operacyjne netto	(159)	(74)
Pozostałe koszty operacyjne razem	(3 622)	(1 828)
Razem pozostałe przychody i koszty operacyjne	(3 402)	(1 767)

Na dzień 30 czerwca 2025 roku jednostka dokonała odpisu aktualizującego aktywo z tytułu podatku odroczonego w wysokości 1 616 tys. PLN. Decyzja o odpisie wynikała z aktualizacji prognoz dotyczących przyszłych dochodów

do opodatkowania, które wykazały brak wystarczającego prawdopodobieństwa realizacji korzyści podatkowych wynikających z istniejących różnic przejściowych oraz strat podatkowych do rozliczenia w przyszłości.

6.4. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Wyszczególnienie	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024
Przychody finansowe		
Przychody z tytułu odsetek od rachunku bieżącego i innych	-	1
Wynik na różnicach kursowych	51	37
Dywidendy za lata poprzednie	381	2 588
Pozostałe przychody finansowe	6	1
Przychody finansowe razem	438	2 626
Koszty finansowe		
Odsetki	(554)	(651)
Prowizje	(309)	(345)
Koszty finansowe razem	(864)	(995)
Razem przychody i koszty finansowe	(425)	1 631

W I połowie 2025 roku Spółka otrzymała dywidendę w wysokości 381 tys. PLN od spółki zależnej Inform Brill GmbH. Dywidenda została wypłacona z zysków lat ubiegłych tej jednostki i została ujęta w przychodach finansowych okresu.

6.5. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ZAPASÓW

Wyszczególnienie	na dzień 01.01.2025	zwiększenia	zmniejszenia	na dzień 30.06.2025
Zapasy	3 904	269	-	4 173

Saldo odpisów aktualizujących wartość zapasów na dzień 30 czerwca 2025 roku wzrosło o 269 tys. PLN względem stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku, w tym odpis aktualizujący wartość materiałów stanowił 115 tys. PLN, wyrobów gotowych i towarów 154 tys. PLN.

6.6. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW

Wyszczególnienie	na dzień 01.01.2025	zwiększenia	zmniejszenia	na dzień 30.06.2025
Należności	55	33	-	88
Rzeczowe aktywa trwałe	120	396	-	516
Prawo do użytkowania aktywów w leasingu	396	-	(396)	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	1 616	-	1 616
Razem	571	2 044	(396)	2 219

W okresie zakończonym 30 czerwca 2025 roku dokonano następujących zmian w odpisach aktualizujących:

- Odpis aktualizujący wartość należności handlowych zwiększono o 33 tys. PLN. Odpis został ujęty w pozostałych kosztach operacyjnych.

- Odpis aktualizujący wartość rzeczowych aktywów trwałych zwiększono o 396 tys. PLN, przy jednoczesnym zmniejszeniu odpisu na prawo do użytkowania aktywów z tytułu leasingu o tę samą wartość. Zmiany wynikają z reklasyfikacji odpisu w związku z zakończoną umową leasingu. Reklasyfikacja nie miała wpływu na wynik finansowy.
- Dokonano odpisu aktualizującego wartość aktywów z tytułu podatku odroczonego w wysokości 1 616 tys. PLN, wynikający z braku wystarczającego prawdopodobieństwa wykorzystania przyszłych korzyści podatkowych. Odpis został ujęty w pozostałych kosztach operacyjnych.

Zmiany w odpisach skutkowały łącznym zwiększeniem kosztów okresu o 1 648 tys. PLN.

6.7. REZERWY

Wyszczególnienie	Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	Pozostałe rezerwy na zobowiązania	Razem
Stan rezerw na dzień 01.01.2025	291	1 067	1 358
Rezerwy utworzone (+)	105	193	298
Rezerwy wykorzystane (-)	-	(595)	(595)
Rezerwy rozwiązane (-)	-	-	-
Pozostałe zmiany stanu rezerw (+) / (-)	-	-	-
Stan rezerw na dzień 30.06.2025	396	665	1 061

Na dzień 30 czerwca 2025 roku łączna wartość rezerw na zobowiązania wyniosła 1 601 tys. PLN, w tym:

- Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zwiększyły się o 105 tys. PLN w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku. Zmiana wynika z utworzenia rezerw na niewykorzystane urlopy.
- Pozostałe rezerwy na zobowiązania zmniejszyły się o 402 tys. PLN. Spadek ten dotyczy głównie rezerw rozwiązanych w związku z otrzymaniem faktur w 2025 roku, dotyczących kosztów ujętych w rezerwach na koniec 2024 roku.

6.8. PODATEK ODRO CZONY

Wyszczególnienie	na dzień 01.01.2025	zwiększenia	zmniejszenia	na dzień 30.06.2025
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	159	-	(80)	79
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 177	75	(2 252)	-

Na dzień 30 czerwca 2025 roku:

- Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego uległa zmniejszeniu o 80 tys. PLN w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku. Zmiana wynika głównie z aktualizacji różnic przejściowych po stronie zobowiązań.
- Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego uległy zmniejszeniu o 2 117 tys. PLN, w tym: 1 616 tys. PLN stanowił odpis aktualizujący aktywa podatkowe, dokonany z uwagi na brak wystarczającego prawdopodobieństwa wykorzystania przyszłych korzyści podatkowych, natomiast pozostała część zmniejszenia wynikała z rozliczenia różnic przejściowych.

Odpis został ujęty w pozostałych kosztach operacyjnych, natomiast pozostałe zmiany w podatku odroczonym zostały ujęte zgodnie z charakterem powiązanych pozycji bilansowych.

6.9. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE I PRAWO DO UŻYTKOWANIA AKTYWÓW

Poniższa tabela przedstawia stan rzeczowych aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku:

Wyszczególnienie	na dzień 30.06.2025	na dzień 31.12.2024
Budynki i budowle	166	233
Maszyny i urządzenia	4 192	4 216
Odpis aktualizujący	(516)	(120)
Środki transportu	67	25
Pozostałe środki trwałe	407	519
Wartość bilansowa netto	4 316	4 872
Środki trwałe w budowie	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe ogółem	4 316	4 872

Poniższa tabela przedstawia stan aktywów z prawem do użytkowania na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku:

Wyszczególnienie	na dzień 30.06.2025	na dzień 31.12.2024
Budynki i budowle	2 042	3 129
Maszyny i urządzenia	256	604
Odpis aktualizujący	-	(396)
Środki transportu	254	427
Pozostałe środki trwałe	25	101
Wartość bilansowa netto	2 576	3 865
Środki trwałe w budowie	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe ogółem	2 576	3 865

6.9.1. ISTOTNE TRANSAKcje NABYCIA I SPRZEDAŻY RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

W okresie sprawozdawczym zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku nie miały miejsca istotne transakcje nabycia ani sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

6.9.2. ISTOTNE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

W okresie sprawozdawczym zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku Spółka nie dokonała zakupów rzeczowych aktywów trwałych, które skutkowałyby powstaniem istotnych zobowiązań na dzień bilansowy.

6.10. ZMIANY SYTUACJI GOSPODARCZEJ I WARUNKÓW PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI, KTÓRE MAJĄ ISTOTNY WPŁYW NA WARTOŚĆ GODZIWĄ AKTYWÓW FINANSOWYCH I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH

Trwająca wojna na Ukrainie oraz jej konsekwencje gospodarcze spowodowały znaczące zmiany w otoczeniu makroekonomicznym i warunkach prowadzenia działalności gospodarczej.

W wyniku przeprowadzonych analiz, których celem była ocena wpływu tych zdarzeń na sytuację majątkową Jednostki Dominującej, nie zidentyfikowano przesłanek uzasadniających konieczność aktualizacji wartości

godziwej aktywów finansowych ani zobowiązań finansowych prezentowanych w sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2025 roku.

6.11. 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 okresie sprawozdawczym zakończonym 30 czerwca 2025 roku w Spółce nie wystąpiły przypadki niespłacenia kredytu lub pożyczki.

Umowy kredytowe zawarte przez PROTEKTOR S.A. przewidują trzy kowenanty bankowe. Na dzień 30 czerwca 2025 roku Spółka nie spełniła dwóch, dotyczącego poziomu marży zysku netto oraz wskaźnika zadłużenia.

Naruszenie to nie skutkowało nałożeniem dodatkowych opłat ani innymi sankcjami ze strony instytucji finansowych. Do dnia zakończenia okresu sprawozdawczego nie podjęto również żadnych działań naprawczych lub restrukturyzacyjnych wynikających z tego naruszenia.

6.12. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI JEST ZNACZĄCA

Wykaz wszystkich poręczeń Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 30 czerwca 2025 roku prezentuje poniższa tabela:

Rodzaj poręczenia	Kontrahent	na dzień 30.06.2025	na dzień 31.12.2024
Poręczenie kredytu dla PROTEKTOR S.A. przez ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH	mBank S.A.	15 744	15 744
Poręczenie pożyczki dla Inform Brill GmbH przez ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH	Bank 1 Saar	189	362
Poręczenie kredytu dla ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH przez Inform Brill GmbH	Bank 1 Saar	7 537	7 166
Razem	x	23 470	23 272

Poręczenia udzielone przez jednostkę zależną ABEBA GmbH na rzecz PROTEKTOR S.A.:

- Umowa o elastyczny kredyt odnawialny podpisana pomiędzy PROTEKTOR S.A. a mBank S.A. Udzielony limit na kwotę 7 300 tys. PLN. Poręczenie przez spółkę ABEBA na kwotę 9 125 tys. PLN do 29 marzec 2028 roku (data ważności kredytu).
- Umowa o elektroniczny kredyt na zapłatę zobowiązań podpisana pomiędzy PROTEKTOR S.A. a mBank S.A. Udzielony limit na kwotę 2 500 tys. PLN. Poręczenie przez spółkę ABEBA na kwotę 3 125 tys. PLN do 15 lipca 2026 roku (data ważności kredytu).
- Umowa ramowa dla linii wieloproduktowej podpisana pomiędzy PROTEKTOR S.A. a mBank S.A. Udzielony limit na kwotę 2 025 tys. PLN. Poręczenie przez spółkę ABEBA na kwotę 2 756 tys. PLN do 30 czerwca 2026 roku (data ważności linii).

- Umowa ramowa dotycząca linii na gwarancję podpisana pomiędzy PROTEKTOR S.A. a mBank S.A. Udzielony limit na kwotę 749 tys. PLN. Poręcznie przez spółkę ABEBA na kwotę 738 tys. PLN do 28 czerwca 2030 roku (data ważności linii).

Za udzielone poręczenia ABEBA GmbH otrzymuje od PROTEKTOR S.A. wynagrodzenie, kalkulowane na koniec każdego roku obrotowego według poniższego wzoru:

Wynagrodzenie = $0,2\% \times \text{kwota poręczenia} \times \text{okres obowiązywania poręczenia} \times \text{referencyjna stopa procentowa waluty poręczenia za dany okres}$.

W ramach Grupy Kapitałowej ABEBA, w okresie objętym sprawozdaniem jednostki zależne udzieliły sobie wzajemnych poręczeń.

Poręczenie udzielone przez ABEBA GmbH na rzecz Inform Brill GmbH:

- Umowa o kredyt na zakup maszyny Stemma podpisana pomiędzy Inform Brill GmbH a Bank 1 Saar. Udzielony kredyt na kwotę 172,6 tys. EUR na okres od 30 listopada 2023 roku do 31 grudnia 2025 roku.

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

Poręczenie udzielone przez Inform Brill GmbH na rzecz ABEBA GmbH:

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

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

6.13. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W dniu 27 marca 2025 roku Zarząd poinformował (RB 7/2025), iż podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 3 804 319 nowych akcji zwykłych, na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,50 PLN każda w ramach kapitału docelowego.

Na podstawie uchwały przeprowadzone zostało podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta z kwoty 9 572 300,00 PLN do kwoty 11 474 459,50 PLN, to jest o kwotę 1 902 159,50 PLN poprzez emisję 3 804 319 nowych akcji zwykłych, na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,50 PLN każda akcja.

W dniu 28 marca 2025 roku Zarząd poinformował (RB 8/2025), o podpisaniu „Umowy objęcia akcji” z Luma Holding Limited z siedzibą w St. Julians, Level 2, Portomaso Complex, (kod pocztowy STJ 4010 St. Julians), Malta.

Na mocy Umowy objętych zostało 3 804 319 akcji Serii E w kapitale zakładowym Spółki, o wartości nominalnej 0,50 PLN każda akcja, o łącznej wartości nominalnej 1 902 159,50 PLN, po cenie emisyjnej wynoszącej 0,50 PLN za 1 akcję, czyli po łącznej cenie emisyjnej w wysokości 1 902 159,50 PLN, wyemitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały Zarządu z dnia 28 marca 2025 roku.

Poniższe tabele przedstawiają transakcje z podmiotami powiązanymi za I półrocze 2025 roku oraz I półrocze 2024 roku:

Wyszczególnienie	Do Grupa Kapitałowa Abeba	
	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024
PROTEKTOR S.A. - sprzedaż jednostkom powiązanym, w tym:	2 441	2 975
- produkty	1 949	2 041
- towary i materiały	52	(1)
- usługi	440	935

Wyszczególnienie	Do PROTEKTOR S.A.	
	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024
GK Abeba – sprzedaż jednostkom powiązanym, w tym:	2 736	3 235
- produkty	1 878	2 511
- towary i materiały	858	724

Wyszczególnienie	na dzień	
	30.06.2025	31.12.2024
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	5 566	5 607
PROTEKTOR S.A. od:	-	-
- Grupa Kapitałowa Abeba	-	-
Grupa Kapitałowa Abeba od:	5 566	5 607
- PROTEKTOR S.A.	5 566	5 607
Należności z tytułu dostaw i usług	8 440	5 271
PROTEKTOR S.A. od:	85	66
- Grupa Kapitałowa Abeba	85	66
Grupa Kapitałowa Abeba od:	8 355	5 205
- PROTEKTOR S.A.	8 355	5 205
Pozostałe należności krótkoterminowe	1	641
PROTEKTOR S.A. od:	1	641
- Grupa Kapitałowa Abeba	1	641
Grupa Kapitałowa Abeba od:	-	-
- PROTEKTOR S.A.	-	-
Razem	14 007	11 519

Wyszczególnienie	na dzień	
	30.06.2025	31.12.2024
Długoterminowe kredyty i pożyczki	5 566	5 607
PROTEKTOR S.A. wobec:	5 566	5 607
- Grupa Kapitałowa Abeba	5 566	5 607
Grupa Kapitałowa Abeba wobec:	-	-
- PROTEKTOR S.A.	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 829	5 503
PROTEKTOR S.A. wobec:	7 829	5 503
- Grupa Kapitałowa Abeba	7 829	5 503
Grupa Kapitałowa Abeba wobec:	-	-
- PROTEKTOR S.A.	-	-

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	612	408
PROTEKTOR S.A. wobec:	612	408
- Grupa Kapitałowa Abeba	612	408
Grupa Kapitałowa Abeba wobec:	-	-
- PROTEKTOR S.A.	-	-
Razem	14 007	11 519

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

W I połowie 2025 roku w Grupie Kapitałowej Protektor nie zawierano transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

Pożyczki udzielone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej

W I połowie 2025 roku nie udzielano pożyczek członkom Zarządu i Rady Nadzorczej PROTEKTOR S.A.

6.14. INFORMACJE O ZMIANIE SPOSOBU WYCENIANIA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (WYCENIANYCH DOTYCHCZAS W WARTOŚCI GODZIWEJ)

W okresie sprawozdawczym zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku nie dokonywano zmian w metodzie ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej. Stosowane metody wyceny pozostały spójne z metodami przyjętymi na dzień 31 grudnia 2024 roku.

6.15. KLASYFIKACJA AKTYWÓW FINANSOWYCH

W okresie sprawozdawczym zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku nie dokonywano zmian w klasyfikacji aktywów finansowych wynikających ze zmiany celu posiadania lub sposobu wykorzystania tych aktywów. Klasyfikacja aktywów finansowych pozostała zgodna z zasadami stosowanymi na dzień 31 grudnia 2024 roku.

6.16. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W okresie sprawozdawczym zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku PROTEKTOR S.A. nie dokonywała emisji, wykupu ani spłaty dłużnych lub kapitałowych papierów wartościowych.

6.17. WYPŁACONA (ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA

W bieżącym okresie sprawozdawczym zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku Jednostka Dominująca nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy.

6.18. AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Wykaz wszystkich zobowiązań warunkowych PROTEKTOR S.A. na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku prezentuje poniższa tabela:

Wyszczególnienie	na dzień 30.06.2025	na dzień 31.12.2024
Zobowiązania warunkowe		
Gwarancje bankowe	2 238	2 234
Weksel własny in blanco	16 439	17 015

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Spółka posiadała zobowiązania warunkowe wynikające z udzielonych gwarancji bankowych oraz wystawionych weksli własnych in blanco.

- Gwarancje bankowe zostały wystawione w celu zabezpieczenia: zobowiązań z tytułu wynajmu hali produkcyjnej, a także rękojmi oraz należytego wykonania kontraktów realizowanych w związku z wygranymi przetargami publicznymi.
- Weksle własne in blanco służą jako zabezpieczenie: zaciągniętych kredytów bankowych, umów leasingowych, umowy zawartej z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju, oraz potencjalnych roszczeń handlowych wynikających z bieżących relacji z kontrahentami.

W związku z obserwowanym pogorszeniem sytuacji płynnościowej PROTEKTOR S.A., wzrasta prawdopodobieństwo realizacji zobowiązań wynikających z powyższych gwarancji i zabezpieczeń.

6.19. ISTOTNE ROZLICZENIA Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

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

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu PROTEKTOR S.A., wobec Spółki nie toczą się istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań lub wierzytelności o łącznej wartości stanowiącej co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

W ocenie Zarządu żadne z pojedynczych postępowań, ani też ich łączna suma, nie stwarzają zagrożenia dla płynności finansowej Spółki w okresie objętym sprawozdaniem finansowym.

6.21. INFORMACJE O ZDARZENIACH PO DNIU BILANSOWYM

Zawarcie istotnych umów w ramach zamówień publicznych

W dniu **13 sierpnia 2025 roku** Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 30/2025), że w przetargu nieograniczonym ogłoszonym przez Komendanta Głównego Policji na realizację zamówienia pn.: „Zawarcie umowy ramowej na produkcję i dostawę trzewików służbowych na okres 36 miesięcy” dokonano wyboru oferty Spółki jako jednej z trzech najkorzystniejszych ofert w rozumieniu art. 239 ust. 2 ustawy – Prawo zamówień publicznych, z oferentami z którymi mają zostać zawarte umowy ramowe.

Umowa ramowa została podpisana w dniu **26 sierpnia 2025 roku** (RB 40/2025). Poszczególne zamówienia mogą dotyczyć od 1 000 do 3 000 par trzewików służbowych dostarczanych do jednostek organizacyjnych Policji. Łączna wartość środków, jaką Zamawiający zamierza przeznaczyć na realizację umowy wynosi 18 750 tys. PLN brutto.

W dniu **3 września 2025 roku** Spółka powzięła informację, że dokonano wyboru oferty Spółki jako najkorzystniejszej (w nawiązaniu do RB 30 i 40/2025). Umowa wykonawcza zostanie podpisana zgodnie z zasadami określonymi w zawartej już umowie ramowej. Przedmiotem postępowania w ramach zapytania nr 1 jest dostawa nowych, pochodzących z bieżącej produkcji 3 000 par trzewików służbowych. Wartość złożonej przez Emitenta oferty wyniosła 1 466 tys. PLN brutto. Przedmiotem postępowania w ramach zapytania nr 2 jest dostawa nowych, pochodzących z bieżącej produkcji 3 000 par trzewików służbowych. Wartość złożonej przez Emitenta oferty wyniosła 1 482 tys. PLN brutto. Termin realizacji zamówienia wynosi 90 dni kalendarzowych od daty podpisania umowy wykonawczej. W dniu 22 września 2025 roku Spółka zawarła umowę na realizację zamówienia

w ramach zapytania nr 1 (RB 48/2025). W dniu 23 września 2025 roku Spółka zawarła umowę na realizację zamówienia w ramach zapytania nr 2 (RB 49/2025).

W dniu **27 sierpnia 2025 roku** Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 41/2025), że otrzymał informację o wyborze oferty Spółki jako najkorzystniejszej w postępowaniu dotyczącym udzielenia zamówienia publicznego w trybie przetargu nieograniczonego pod nazwą „Dostawa umundurowania dla funkcjonariuszy PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Komendy Głównej Straży Ochrony Kolei w latach 2025-2026” dla PKP Polskich Linii Kolejowych S.A. z siedzibą w Warszawie w zakresie części nr 5 zamówienia publicznego.

Przedmiotem jest dostawa 2 400 par butów letnich oraz 2 200 par butów taktycznych wysokich do jednostek organizacyjnych Zamawiającego. Wartość oferty na realizację zamówienia złożonej przez Emitenta oraz wybranej jako najkorzystniejsza wynosi 2 178 tys. PLN brutto. Termin realizacji będzie wynosił 16 miesięcy liczonych od dnia zawarcia umowy.

W dniu **15 września 2025 roku** Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 47/2025), że w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego przeprowadzonego w trybie przetargu nieograniczonego pn. „Dostawa półbutów ćwiczebnych Marynarki Wojennej wzór 914/MON” ogłoszonym przez 1 Regionalną Bazę Logistyczną w Wałczu dokonano wyboru oferty Spółki jako najkorzystniejszej. Wartość złożonej przez Spółkę oferty wyniosła 1 643 tys. PLN brutto i dotyczy 4 000 par półbutów ćwiczebnych. W dniu 24 września 2025 roku Spółka zawarła umowę ze Skarbem Państwa – 1 Regionalną Bazą Logistyczną.

Zawarcie aneksów do umów kredytowych

W dniu **29 sierpnia 2025 roku** Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 42/2025), o zawarciu z mBank S.A. aneksu nr 2 do Umowy o kredyt odnawialny na finansowanie kontraktów z dnia 6 marca 2024 roku z późniejszymi zmianami. W celu zapewnienia ciągłości finansowania działalności Spółki m.in. w formie kredytów bankowych, Zarząd Spółki wynegocjował z Bankiem nowe warunki finansowania Spółki, które zostaną wprowadzone na podstawie stosownego aneksu. Termin spłaty wykorzystanego kredytu zostanie przesunięty na ostateczny dzień spłaty Kredytu, tj. na dzień 30 czerwca 2026 roku. Spółka nie ma możliwości ponownego wykorzystania środków kredytu w przypadku wcześniejszej spłaty

Akcjonariat

W dniu **20 sierpnia 2025 roku** Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 32/2025), że Spółka otrzymała od Luma Holding Limited powiadomienia o transakcjach zbycia akcji, o których mowa w art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR, wykonywanych na akcjach Spółki w dniach 18, 19 i 20 sierpnia 2025 roku.

W dniu **20 sierpnia 2025 roku** Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 33/2025), że Spółka otrzymała od akcjonariusza Luma Holding Limited zawiadomienie, informujące o zmianie dotychczas posiadanego przez akcjonariusza udziału o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

W dniu **22 sierpnia 2025 roku** Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 37/2025), że Spółka otrzymała od Luma Holding Limited powiadomienia o transakcjach zbycia akcji, o których mowa w art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR, wykonywanych na akcjach Spółki w dniach 20 i 21 sierpnia 2025 roku.

W dniu **26 sierpnia 2025 roku** Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 38/2025), że Spółka otrzymała od Luma Holding Limited powiadomienia o transakcjach zbycia akcji, o których mowa w art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR, wykonywanych na akcjach Spółki w dniu 22 sierpnia 2025 roku.

W dniu **26 sierpnia 2025 roku** Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 39/2025), że Spółka otrzymała od akcjonariusza Luma Holding Limited zawiadomienie, informujące o zmianie dotychczas posiadanego przez

akcjonariusza udziału o co najmniej 1 % ogólnej liczby głosów, na skutek transakcji przeprowadzonych w dniach 20, 21 oraz 22 sierpnia 2025 roku.

W dniu **2 września 2025 roku** Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 43/2025), że Spółka otrzymała od Luma Holding Limited powiadomienia o transakcjach zbycia akcji, o których mowa w art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR, wykonywanych na akcjach Spółki w dniach 27 i 28 sierpnia 2025 roku. Ponadto Spółka informuje, że w dniu 2 września 2025 roku otrzymała od Luma Holding Limited korektę powiadomienia o transakcjach, o których mowa w art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR, wykonywanych na akcjach Spółki w dniu 28 sierpnia 2025 roku.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie

W dniu **25 lipca 2025 roku** Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 28/2025) o zwołaniu na dzień 21 sierpnia 2025 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki.

W dniu **21 sierpnia 2025 roku** odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, na którym podjęto uchwały w sprawie powołania Członków Rady Nadzorczej PROTEKTOR S.A. (RB 34/2025).

Rada Nadzorcza

W dniu **19 sierpnia 2025 roku** (RB 31/2025):

- Pan Jarosław Palejko – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Wojciech Sobczak – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Pan Tomasz Krześniak – Członek Rady Nadzorczej,

złożyli rezygnacje z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 21 sierpnia 2025 roku.

W dniu **21 sierpnia 2025 roku** (RB 35/2025), podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, do składu Rady Nadzorczej PROTEKTOR S.A. powołano:

- Pana Macieja Kolona,
- Panią Aleksandrę Zamasz,
- Panią Dominikę Welon,

jako Członków Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu **3 września 2025 roku** (RB 46/2025) Rada Nadzorcza podjęła uchwały, na mocy których:

- Pani Aleksandra Zamasz została wybrana Przewodniczącą Rady Nadzorczej,
- Pan Piotr Zarzycki – Zastępcą Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Pani Dominika Welon – Sekretarzem Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza PROTEKTOR S.A. powołała nowych członków Komitetu Audytu spośród swojego składu. W skład Komitetu Audytu zostali powołani:

- Pani Aleksandra Zamasz – Przewodnicząca Komitetu Audytu,
- Pan Maciej Kolon – Członek Komitetu Audytu,
- Pan Krzysztof Matan – Członek Komitetu Audytu.

Statut Spółki

W dniu **1 sierpnia 2025** roku Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 29/2025), że powziął informację o rejestracji w dniu 31 lipca 2025 roku przez Sąd Rejonowy Lublin Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zmian w Statucie Spółki uchwalonych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na mocy uchwały nr 3/2025 z dnia 16 czerwca 2025 roku.

6.22. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ

Zarządzanie ryzykiem w PROTEKTOR S.A. obejmuje systematyczne działania w zakresie monitorowania, kontroli oraz podejmowania działań korygujących w obszarach ryzyka finansowego oraz operacyjnego.

Ryzyko finansowe wynika z posiadanych przez Spółkę instrumentów finansowych, do których zaliczają się: kredyty bankowe i pożyczki, umowy leasingowe, środki pieniężne, należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, powstające bezpośrednio w toku działalności operacyjnej.

Na tej podstawie zidentyfikowano następujące grupy ryzyka finansowego:

- Ryzyko kredytowe – związane z niewypłacalnością kontrahentów,
- Ryzyko kursowe – wynikające ze zmian kursów walut obcych (w szczególności EUR i USD),
- Ryzyko stopy procentowej – dotyczące zmienności kosztu finansowania (kredyty, leasing),
- Ryzyko płynności – związane z możliwością terminowego regulowania zobowiązań.

Z uwagi na prowadzenie działalności w dynamicznie zmieniającym się otoczeniu gospodarczym, a także uwzględniając specyfikę branży i charakter działalności, Zarząd Spółki zidentyfikował także szereg ryzyk operacyjnych, które są objęte odrębną polityką zarządzania ryzykiem. Celem tej polityki jest: unikanie lub minimalizowanie strat, ochrona rentowności, zwiększenie przychodów oraz poprawa marży operacyjnej.

Na działalność Spółki wpływ mogą mieć również ryzyka o nietypowym lub nadzwyczajnym charakterze, które są trudne lub niemożliwe do przewidzenia. Przypadki takie zostały szczegółowo opisane w punkcie 3.3 „Istotne zdarzenia w I półroczu 2025 roku” niniejszego sprawozdania.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe to ryzyko poniesienia strat finansowych w wyniku niewypełnienia przez klienta lub kontrahenta (będącego stroną instrumentu finansowego) jego zobowiązań kontraktowych.

W PROTEKTOR S.A. ryzyko kredytowe koncentruje się przede wszystkim na: terminowym spływie należności od odbiorców oraz na poziomie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów zgromadzonych na rachunkach bankowych.

Ryzyko kredytowe a podmioty powiązane

W I półroczu 2025 roku sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych stanowiła 15,5% przychodów Spółki. W przypadku tych jednostek ryzyko kredytowe nie występuje, ze względu na wewnątrzgrupowy charakter rozliczeń oraz bieżącą kontrolę nad ich sytuacją finansową.

Ryzyko kredytowe a podmioty zewnętrzne

W odniesieniu do współpracy z jednostkami spoza Grupy, PROTEKTOR S.A. stosuje procedurę weryfikacji wiarygodności kontrahenta przed podpisaniem umowy handlowej. Proces ten obejmuje ocenę zdolności kontrahenta do terminowego regulowania zobowiązań finansowych.

W przypadku należności od kontrahentów, wobec których istnieje podwyższone ryzyko niewypłacalności, Spółka:

- Na bieżąco prowadzi monitoring terminów wymagalności,
- Realizuje działania windykacyjne w celu skutecznego egzekwowania płatności.

Dzięki wdrożonym procedurom oraz polityce ostrożnościowej, Spółka aktywnie ogranicza ryzyko kredytowe wpływające na wynik finansowy oraz płynność operacyjną.

Pozycje aktywów bieżących na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku prezentuje poniższa tabela:

Wyszczególnienie	na dzień 30.06.2025	na dzień 31.12.2024
Należności handlowe	2 439	1 061
Należności pozostałe	693	1 258
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	90	168

Terminy zapadalności aktywów bieżących na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku prezentuje poniższa tabela:

Wyszczególnienie	Wartość księgowa	na dzień 30.06.2025, w tym:			Wartość księgowa	na dzień 31.12.2024 w tym:		
		< 1 miesiąc	1 - 3 miesiące	1 rok >		< 1 miesiąc	1 - 3 miesiące	1 rok >
Środki pieniężne w kasie	1	1	-	-	3	3	-	-
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	64	64	-	-	149	149	-	-
Inne	25	25	-	-	17	17	-	-
Razem	90	90	-	-	168	168	-	-

Strukturę wiekową należności na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku prezentują poniższe tabele:

Wyszczególnienie	Wartość brutto 30.06.2025	Odpis aktualizujący 30.06.2025	Wartość netto 30.06.2025
Niewymagalne	2 335	-	2 335
Przeterminowane od 0 do 30 dni	631	-	631
Przeterminowane od 31 do 90 dni	62	-	62
Przeterminowane od 91 do 180 dni	82	-	82
Przeterminowane od 181 do 365 dni	44	(22)	22
Przeterminowane powyżej 1 roku	66	(66)	-
SUMA	3 220	(88)	3 132

Wyszczególnienie	Wartość brutto 31.12.2024	Odpis aktualizujący 31.12.2024	Wartość netto 31.12.2024
Niewymagalne	1 915	-	1 915
Przeterminowane od 0 do 30 dni	139	-	139
Przeterminowane od 31 do 90 dni	216	-	216
Przeterminowane od 91 do 180 dni	30	-	30
Przeterminowane od 181 do 365 dni	24	(12)	12
Przeterminowane powyżej 1 roku	50	(43)	7
SUMA	2 374	(55)	2 319

Strukturę wiekową zobowiązań na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku prezentuje poniższa tabela:

Wyszczególnienie	Wartość brutto 30.06.2025	Wartość brutto 31.12.2024
Niewymagalne	3 746	3 348
Przeterminowane od 0 do 30 dni	1 503	558
Przeterminowane od 31 do 90 dni	1 488	967
Przeterminowane od 91 do 180 dni	2 689	1 505
Przeterminowane od 181 do 365 dni	1 489	4 911
Przeterminowane powyżej 1 roku	3 095	786
SUMA	14 011	12 075

Ryzyko stopy procentowej

Emitent posiada zobowiązania z tytułu kredytów bankowych, pożyczek oraz umów leasingu, dla których odsetki naliczane są na bazie zmiennej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu wynajmu hali produkcyjnej oraz budynków biurowych nie podlegają ryzyku stopy procentowej, ponieważ ich koszt finansowy oparty jest na stałej stopie procentowej.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku zobowiązania Spółki oparte na zmiennej stopie procentowej stanowiły 87,4% ogółu zobowiązań finansowych.

Spółka nie stosowała instrumentów zabezpieczających w celu ograniczenia ekspozycji na ryzyko stopy procentowej.

Analiza wrażliwości

Wpływ potencjalnych zmian stopy procentowej na poziom kosztów odsetkowych prezentuje poniższa tabela:

Zmiana oprocentowania	-5,00%	-1,00%	0,00%	1,00%	5,00%
Zmiana kosztów odsetek	(861)	(172)	-	172	861

- Kwoty ujemne oznaczają zmniejszenie kosztów odsetkowych, co pozytywnie wpływa na wynik netto.
- Kwoty dodatnie wskazują na wzrost kosztów, co negatywnie wpływa na wynik netto.

Założenia przyjęte w analizie:

- Zadłużenie z tytułu kredytów, pożyczek i leasingów zostało przyjęte na stałym poziomie, zgodnie ze stanem na dzień 30 czerwca 2025 roku.
- W kalkulacji nie uwzględniono zmiany kosztu pieniądza w czasie ani ewentualnych renegotjacji umów.

Ryzyko kursowe

Spółka jest narażona na ryzyko walutowe wynikające z realizacji transakcji denominowanych w walutach obcych. W I połowie 2025 roku główne źródła ryzyka kursowego obejmowały:

- zakupy surowców i komponentów od dostawców zagranicznych,
- sprzedaż produktów na rynkach eksportowych,
- posiadane środki pieniężne w walutach obcych,

- finansowanie zewnętrzne, w tym umowy leasingowe zawarte w EUR,
- rozliczenia wewnątrzgrupowe, w tym otrzymane dywidendy i spłaty należności od spółek zależnych.

Główną walutą zagranicznych transakcji był i pozostaje EUR.

Wpływ zmian kursowych na wynik finansowy:

- Wzrost kursu EUR wpływa pozytywnie na wynik finansowy Spółki, w szczególności w przypadku otrzymywanych dywidend i spłat należności od podmiotów zależnych.
- Spadek kursu złotego (PLN) względem walut obcych może prowadzić do wzrostu kosztów z tytułu zobowiązań, powodując pogorszenie wyników finansowych.

W I połowie 2025 roku Spółka nie korzystała z instrumentów zabezpieczających ryzyko walutowe, takich jak kontrakty forward, opcje walutowe czy swapy.

Analiza wrażliwości

Poniższe tabele przedstawiają wpływ hipotetycznej 5% zmiany kursów wymiany walut obcych na wynik finansowy i kapitał własny Spółki. Analiza obejmuje wyłącznie nierozliczone pozycje pieniężne w walutach obcych, przeliczone na dzień bilansowy. Założona zmienność kursu ($\pm 5\%$) odzwierciedla ocenę Zarządu w zakresie możliwych wahań kursów walutowych.

Wartość dodatnia oznacza wzrost zysku netto i kapitału własnego (przy umocnieniu PLN).
Wartość ujemna oznacza ich spadek (przy osłabieniu PLN).

Wyszczególnienie	Aktywa walutowe	Zmiana kursów +5%	Wpływ brutto na wynik	Zmiana kursów -5%	Wpływ brutto na wynik
Aktywa walutowe wyrażone w tys. EUR	239				
Aktywa walutowe wyrażone w tys. USD	3				
Aktywa walutowe wyrażone w walutach obcych po przeliczeniu na tys. PLN	1 025	1 077	52	974	(52)
Łączny efekt wzrostu kursów			52		(52)
Efekt podatkowy 19%			10		(10)
Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)			42		(42)

Wyszczególnienie	Zobowiązania walutowe	Zmiana kursów +5%	Wpływ brutto na wynik	Zmiana kursów -5%	Wpływ brutto na wynik
Zobowiązania walutowe wyrażone w tys. EUR	3 749				
Zobowiązania walutowe wyrażone w tys. USD	9				
Zobowiązania walutowe wyrażone w walutach obcych po przeliczeniu na tys. PLN	15 933	16 731	(798)	15 136	797
Łączny efekt wzrostu kursów			(798)		798
Efekt podatkowy 19%			(152)		152
Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)			(646)		646

Ryzyko płynności

Ryzyko utraty płynności finansowej może wystąpić w przypadku zaburzenia relacji między bieżącymi wpływami z działalności operacyjnej a zobowiązaniami wynikającymi z produkcji, inwestycji oraz kosztów stałych.

Do głównych zagrożeń w obszarze płynności finansowej należą:

- niewystarczające wpływy ze sprzedaży wobec kosztów produkcji i innych zobowiązań bieżących,
- potrzeby finansowania projektów przetargowych i inwestycyjnych,
- zobowiązania z tytułu zadłużenia, w tym kredyty i leasingi.

Dostępne źródła finansowania

W czerwcu 2025 roku umowy kredytowe zostały przedłużone i na dzień bilansowy PROTEKTOR S.A. posiadała następujące aktywne umowy kredytowe i linie finansowe w mBank S.A.:

- Elastyczny kredyt odnawialny – limit: 7 300 tys. PLN,
- Elektroniczny kredyt na spłatę zobowiązań – limit: 2 500 tys. PLN,
- Linia wieloproduktowa – limit: 2 025 tys. PLN (w tym: limit w rachunku bieżącym: 320 tys. PLN, linia gwarancyjna: 1 705 tys. PLN),
- Linie gwarancyjne – limit: 749 tys. PLN,
- Kredyt odnawialny – limit: 2 000 tys. PLN (przedłużenie umowy w sierpniu 2025).

Pomimo przedłużenia umów kredytowych, ryzyko utraty płynności pozostaje realne, przy założeniu braku skutecznej realizacji działań optymalizacyjnych oraz braku dojścia do skutku planowanego podwyższenia kapitału zakładowego.

Ocena ryzyka i podejmowane działania

Zarząd podejmuje szereg działań optymalizacyjnych, w tym:

- redukcję kosztów działalności, w szczególności usług obcych oraz zatrudnienia,
- wyprzedaż zbędnego majątku,
- ograniczenie szerokiej oferty produktowej w markach Protektor i Grom,
- rozwój sprzedaży projektowej – produkcja „pod zamówienie”, minimalizacja zapasów,
- dywersyfikację rynków i kontraktów – poszukiwanie większych, jednorodnych zamówień eksportowych,
- pozyskiwanie nowych, większych zamówień, w szczególności w ramach postępowań o udzielenie zamówień publicznych.

Dodatkowo:

- W dniu 27 marca 2025 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii E (3 804 319 akcji o łącznej wartości nominalnej 1 902 159,50 PLN),
- W dniu 28 marca 2025 roku zawarto umowę objęcia akcji serii E z Luma Holding Limited,
- W dniu 16 czerwca 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie przyjęło uchwałę umożliwiającą kolejne podwyższenie kapitału zakładowego do kwoty 8 000 000,00 PLN w drodze emisji do 16 000 000 akcji zwykłych na okaziciela (wartość nominalna: 0,50 PLN).

- Podwyższenie kapitału zakładowego PROTEKTOR S.A. w 2025 roku jest niezbędne również z uwagi na zapisy zawarte w aneksie do umowy kredytowej zawartej z mBank S.A., dotyczącej kredytu odnawialnego przeznaczonego na finansowanie kontraktów realizowanych w ramach postępowań przetargowych dla podmiotów publicznych. Na mocy zawartego aneksu, mBank wyraził zgodę na przedłużenie możliwości korzystania z kredytu do dnia 31 maja 2026 roku, oraz przedłużenie ostatecznego terminu spłaty kredytu do dnia 30 czerwca 2026 roku. Powyższe warunki uzależnione są od spełnienia przez Spółkę zobowiązania kapitałowego, zgodnie z którym: „Luma Holding Limited w z siedzibą w St. Julians, Level 2, Luxe Pavilion, Portomaso Complex, STJ 4010 St. Julians, Malta, wpisana do Maltańskiego Rejestru Spółek pod numerem C76225, będąca akcjonariuszem [Spółki], dofinansuje kapitałowo [Spółkę] poprzez podwyższenie kapitału zakładowego [Spółkę] o łączną kwotę nie mniejszą niż 4.000.000,00 PLN, a wkład pieniężny na pokrycie tego podwyższenia zostanie w całości wniesiony w gotówce. Pierwsze podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę nie mniejszą niż 2.000.000,00 PLN zostanie przeprowadzone do dnia 28.11.2025 r. („Podwyższenie nr 1”), a drugie podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę nie mniejszą niż 2.000.000,00 PLN zostanie przeprowadzone do dnia 27.02.2026 r. („Podwyższenie nr 2”).” Utrzymanie tego kredytu jest kluczowe dla zapewnienia bieżącej płynności finansowej Spółki, a także dla kontynuacji udziału w systemie zamówień publicznych, w szczególności w zakresie realizacji projektów wymagających istotnego zaangażowania kapitałowego i produkcyjnego.

Mimo dostępnych linii finansowania oraz dokapitalizowania, ryzyko utraty płynności w Spółce PROTEKTOR pozostaje realne, zwłaszcza w przypadku ograniczonego popytu rynkowego czy niepełnego lub opóźnionego wdrożenia działań optymalizacyjnych.

Zarząd, mając świadomość tych zagrożeń, od II półrocza 2024 roku prowadzi intensywną analizę scenariuszy strategicznych oraz monitoruje wszystkie kluczowe obszary płynnościowe, podejmując działania w celu zabezpieczenia kontynuacji działalności operacyjnej w horyzoncie kolejnych 12 miesięcy.

Ryzyko związane z dostawami materiałów i surowców do produkcji

Ryzyko związane z dostawami materiałów i surowców do produkcji obejmuje w szczególności:

- ryzyko uzależnienia od ograniczonej liczby dostawców (słaba dywersyfikacja rynku),
- ryzyko wzrostu cen zakupu surowców oraz usług zewnętrznych, wpływające na poziom kosztów własnych sprzedaży.

Zdaniem Zarządu, Spółka nie jest obecnie objęta istotnym ryzykiem uzależnienia od kluczowych dostawców, ze względu na relatywnie szeroko rozwiniętą sieć zakupów.

Zakupy materiałów i komponentów produkcyjnych realizowane są w ramach kilku podstawowych grup surowcowych, takich jak: skóry, cholewki, podpodeszwy i materiały podpodeszwowe, kleje, galanteria metalowa, podszewki.

Nieprzewidywalne zmiany cen zakupu materiałów i surowców, a także usług, mogą prowadzić do obniżenia rentowności produktów i negatywnie wpływać na wyniki finansowe Spółki. W celu ograniczenia ryzyka cenowego Spółka stosuje takie mechanizmy jak: dostosowywanie polityki cen sprzedaży do zmian kosztów zakupów, czy zawieranie umów z dostawcami zawierających formuły cenowe, które ograniczają niekorzystne wahania cen.

W celu zwiększenia bezpieczeństwa zakupów i ciągłości produkcji, PROTEKTOR S.A. systematycznie poszerza bazę potencjalnych dostawców, pogłębia relacje z dotychczasowymi partnerami, a także pozyskuje odpowiednie certyfikaty i atesty dla kluczowych modeli obuwia, co umożliwia korzystanie z komponentów pochodzących od wielu, alternatywnych dostawców.

Ryzyko uzależnień od kluczowych klientów

Ryzyko uzależnienia od kluczowych klientów polega na potencjalnym zagrożeniu utraty znaczącej części przychodów ze sprzedaży w przypadku zakończenia lub ograniczenia współpracy z jednym lub kilkoma dużymi odbiorcami, których udział w sprzedaży jest istotny z punktu widzenia całkowitych przychodów Spółki.

PROTEKTOR S.A. skupia się w ostatnim okresie przede wszystkim na obsłudze dużych jednorodnych zleceń w ramach przetargów publiczno-prawnych, co prowadzi do koncentracji klientów.

W I połowie 2025 roku przychody ze sprzedaży od dwóch kontrahentów przekroczyły próg 10% ogółu przychodów Spółki:

- Izba Administracji Skarbowej w Zielonej Górze – 28% łącznych przychodów ze sprzedaży Spółki. Wzrost udziału tego klienta wynika z realizacji dużego kontraktu przetargowego zawartego w II połowie 2023 roku.
- BEHAPEX – 11% łącznych przychodów ze sprzedaży produktów, usług oraz towarów i materiałów.

Poza powyższymi dwoma odbiorcami, udział sprzedaży do żadnego innego pojedynczego klienta zewnętrznego nie przekroczył 10% ogółu przychodów Spółki.

W odniesieniu do podmiotów powiązanych, których udział w obrotach w I połowie 2025 roku wyniósł 15,5%, ryzyko utraty relacji handlowych nie występuje, ze względu na stabilny charakter współpracy wewnątrz Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z procedurami i warunkami rozstrzygania oraz realizacji przetargów publicznych

Ryzyko to odnosi się do potencjalnych zagrożeń wynikających z uczestnictwa w systemie zamówień publicznych, obejmujących zarówno proces ofertowania, jak i realizację kontraktów. Obejmuje ryzyko związane z ustalaniem nieoptymalnych warunków cenowych, wystąpieniem trudności w terminowej i zgodnej z umową realizacji dostaw, a także ryzyko zastosowania kar umownych lub strat z tytułu nierentownych kontraktów.

Główne źródła ryzyka w PROTEKTOR S.A.:

- Presja cenowa i silna konkurencja – prowadzi do oferowania bardzo niskich cen, często na granicy progu opłacalności.
- Różnice między kalkulacją a rzeczywistymi kosztami – mogą prowadzić do niższej od zakładanej rentowności lub strat.
- Skumulowanie zamówień – jednoczesna realizacja wielu przetargów może przeciążać moce produkcyjne.
- Braki materiałowe lub logistyczne – wpływają negatywnie na terminowość dostaw.
- Postanowienia umowne o karach – opóźnienia, wady produktów lub inne uchybienia mogą skutkować sankcjami umownymi (np. kary finansowe, wymiana produktu).
- Ryzyko reputacyjne i wykluczenie z przyszłych postępowań – w przypadku niewłaściwej realizacji kontraktów.

Udział w przetargach publicznych stanowi ważny kanał sprzedaży dla PROTEKTOR S.A., ale jednocześnie wiąże się z istotnymi ryzykami operacyjnymi i finansowymi. Kluczowe znaczenie mają tu precyzyjna kalkulacja, planowanie produkcji oraz ścisła kontrola jakości. Spółka podejmuje świadome działania w celu ograniczenia potencjalnych negatywnych skutków uczestnictwa w systemie zamówień publicznych.

Ryzyko związane z systemem podatkowym

Ryzyko związane z systemem podatkowym odnosi się do niepewności wynikającej z możliwości odmiennej interpretacji przepisów prawa podatkowego oraz innych przepisów związanych z obowiązkami publicznoprawnymi (w szczególności składkami na ubezpieczenia społeczne i zdrowotne) przez organy podatkowe w stosunku do stanowiska przyjmowanego przez Spółkę.

Zarząd PROTEKTOR S.A. nie przewiduje obecnie istotnych zagrożeń w tym obszarze, jednak nie można całkowicie wykluczyć ryzyka wydania niekorzystnych interpretacji lub decyzji przez organy administracji skarbowej.

Spółka dokłada należytej staranności w zakresie:

- bieżącego monitorowania zmian w przepisach podatkowych,
- korzystania z usług doradców podatkowych i prawnych,
- stosowania interpretacji indywidualnych (jeśli uznane za zasadne),
- prowadzenia księgowości zgodnie z zasadą ostrożności oraz obowiązującymi przepisami prawa.

Ryzyko ogólnoeconomiczne i polityczne

Ryzyko ogólnoeconomiczne i polityczne to ryzyko wpływu niekorzystnych zmian w otoczeniu makroekonomicznym oraz sytuacji geopolitycznej na działalność operacyjną, wyniki finansowe, płynność oraz perspektywy rozwoju Spółki.

Czynniki ekonomiczne:

- inflacja i wzrost kosztów prowadzenia działalności (np. energii, surowców, pracy),
- zmienność stóp procentowych,
- spowolnienie gospodarcze lub recesja,
- zakłócenia w łańcuchach dostaw,
- ograniczenia dostępności surowców (szczególnie energetycznych i krytycznych),
- niestabilność rynków finansowych i walutowych.

Czynniki polityczne i geopolityczne:

- konflikty zbrojne (np. wojna w Ukrainie, Bliski Wschód),
- napięcia między USA, Chinami i UE,
- sankcje gospodarcze i finansowe,
- polityka protekcyjnistyczna i wojny celne (np. USA–UE, USA–Chiny),
- sytuacja w regionie Naddniestrza i Mołdawii (istotna ze względu na działalność spółki zależnej)

Spółka realizuje przychody głównie na rynku krajowym oraz w krajach Europy Zachodniej, w tym Niemczech – co powoduje wrażliwość na zmiany gospodarcze i polityczne w tych regionach.

Konflikty zbrojne i napięcia międzynarodowe mogą prowadzić do wzrostu kosztów działalności, inflacji oraz ograniczenia dostępności materiałów.

Zmiany w polityce zbrojeniowej UE i Polski mogą wpływać pozytywnie na potencjalny wzrost popytu na obuwie militarne i specjalistyczne – co stanowi szansę rozwojową.

Utrzymująca się niestabilność w regionie Naddniestrza (Mołdawia) stanowi potencjalne ryzyko operacyjne i logistyczne ze względu na obecność jednej ze spółek zależnych Emitenta.

Ryzyko ogólnoeconomiczne i polityczne ma charakter systemowy i jest trudne do wyeliminowania. Spółka może jedynie ograniczać jego skutki poprzez odpowiednie działania strategiczne, analizy scenariuszowe i elastyczne reagowanie na zmiany w otoczeniu makroekonomicznym. Biorąc pod uwagę specyfikę działalności Spółki, ryzyko to ma zarówno charakter zagrożenia, jak i potencjalnej szansy rozwojowej, szczególnie w kontekście rosnących wydatków na obronność w Europie.

7. Oświadczenie Zarządu

Zarząd PROTEKTOR S.A. oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Protektor i śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe PROTEKTOR S.A. oraz dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Grupę Kapitałową Protektor i PROTEKTOR S.A. zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej Protektor i PROTEKTOR S.A.

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Joanna Szczesna	Główna Księgowa	
-----------------	-----------------	--

Podpisy wszystkich członków Zarządu

Radosław Rogacki	Prezes Zarządu	
------------------	----------------	--

Lublin, 30 września 2025 r.