



Grupa Kapitałowa Protektor

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Kapitałowej
Protektor oraz PROTEKTOR S.A.
za I półrocze 2025 roku
zakończone 30 czerwca 2025 roku**

Lublin, 30 września 2025 roku

GRUPA KAPITAŁOWA PROTEKTOR



39,9 mln PLN

skonsolidowana sprzedaż



1,0 mln PLN

EBITDA



74%

udział sprzedaży zagranicznej



328

liczba zatrudnionych



249 tys. par

produkcja obuwia



33,0 mln PLN

kapitalizacja giełdowa na 02.05.2025 r.

GŁÓWNE WYDARZENIA

Podwyższenie kapitału zakładowego PROTEKTOR S.A. o kwotę 1,9 mln PLN poprzez emisję 3 804 319 nowych akcji zwykłych.

1Q

Zawarcie umowy objęcia akcji z Luma Holding Limited.

Podpisanie umowy przetargowej ze Skarbem Państwa – Komendantem Głównym Policji na 1,6 mln PLN brutto.

Czasowe zawieszenie obrotu akcjami.

2Q

Wypowiedzenie umowy na realizację usług atestacyjnych z PKF CONSULT Sp. z o.o. Sp. k. w Warszawie i podpisanie nowej umowy z General Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.

Przedłużenie finansowania w PROTEKTOR S.A.

Szanowni Państwo, Drodzy Akcjonariusze,

Pierwsza połowa 2025 roku była dla Grupy Kapitałowej PROTEKTOR okresem szczególnie wymagającym, naznaczonym przez złożone uwarunkowania zewnętrzne oraz istotne wyzwania wewnętrzne.

Na działalność Grupy znacząco oddziaływały czynniki geopolityczne i makroekonomiczne. Trwająca wojna w Ukrainie, napięcia wewnętrzne w Unii Europejskiej, a także niepewność co do przyszłych relacji transatlantyckich po wyborach prezydenckich w Stanach Zjednoczonych powodowały poważne zakłócenia w otoczeniu biznesowym. Do tego dochodził spadek popytu oraz rosnąca liczba upadłości przedsiębiorstw w wielu krajach europejskich. Wszystko to przyczyniało się do długotrwałej dekoniunktury gospodarczej.

Jednocześnie europejskie firmy produkcyjne, w tym także branża obuwnicza, zmuszone były konkurować z producentami z krajów o znacznie niższych kosztach wytwarzania – takich jak Pakistan, Bangladesz, Chiny czy państwa Afryki Północnej – które po przerwaniu łańcuchów dostaw w okresie pandemii szybko powróciły na ścieżkę dynamicznego rozwoju.



W tym trudnym otoczeniu szczególne wyzwania dotyczyły rynków obuwia specjalistycznego: ochronnego, militarnego oraz ratowniczego i pożarniczego. W Polsce i Europie obserwowaliśmy ograniczenia budżetowe instytucji publicznych odpowiedzialnych za bezpieczeństwo i obronność, co skutkowało przesuwaniem lub redukcją zamówień. Konkurencja międzynarodowa, wzrost kosztów surowców i energii oraz rosnące wymagania certyfikacyjne dodatkowo utrudniały działalność w tych segmentach.

W pierwszej połowie 2025 roku Grupa Kapitałowa Protektor osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 39,85 mln PLN, w porównaniu z 44,85 mln PLN (-11,1%) w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wynik EBITDA wyniósł w pierwszej połowie 2025 roku 0,99 mln PLN w porównaniu z 2,49 mln PLN (-60,2%) w analogicznym okresie roku poprzedniego.

W pierwszej połowie 2025 roku kontynuowaliśmy szeroko zakrojony proces przebudowy modelu biznesowego, mający na celu dostosowanie działalności do zmieniających się realiów rynkowych. Kluczowe działania

obejmowały: przegląd opcji strategicznych, redukcję kosztów, optymalizację procesów operacyjnych i komunikacyjnych, a także odbudowę sprzedaży i poprawę marżowości w segmentach, w których działamy.

Dodatkowym czynnikiem kształtującym perspektywę jest sytuacja międzynarodowa w 2025 roku. Zwycięstwo Donalda Trumpa w wyborach prezydenckich w USA i rozpoczęte zmiany w polityce globalnej doprowadziły do dalszego wzrostu niepewności na rynkach. Jednocześnie zwiększają one presję na wzrost wydatków obronnych oraz na modernizację służb ratowniczych w Europie. 19 marca 2025 roku Komisja Europejska przedstawiła „Białą księgę w sprawie obronności europejskiej – Gotowość 2030”, wskazując nowe dźwignie finansowe dla inwestycji w zdolności obronne. Jest to niezwykle istotne dla naszej Grupy, od wielu lat dostarczającej wysokiej jakości obuwie militarne i specjalistyczne.

Podjęte przez nas działania optymalizacyjne oraz reorganizacyjne stworzyły fundament do wykorzystania nadchodzących szans. Potwierdzeniem zaufania interesariuszy są decyzje dotyczące podwyższenia kapitału zakładowego PROTEKTOR S.A. – zarówno poprzez emisję akcji serii E na rzecz Luma Holding Limited, jak i uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z czerwca 2025 roku umożliwiające dalsze wzmocnienie bazy kapitałowej Spółki. Fakt, iż główny akcjonariusz wspiera nasze inicjatywy, stanowi dowód pozytywnej oceny kierunku działań.

Naszą największą siłą pozostają Pracownicy – z Polski, Niemiec, Mołdawii i Francji – których wiedza, doświadczenie i zaangażowanie pozwalają nam tworzyć niezawodne rozwiązania cenione na całym świecie. To dzięki nim, mimo trudności, Grupa Kapitałowa Protektor jest w stanie kontynuować rozwój i budować przewagę konkurencyjną w obszarze obuwia ochronnego, militarnego oraz ratowniczego.

Z wyrazami szacunku,

Radosław Rogacki

Spis treści

1. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR	4
1.1. PROFIL DZIAŁALNOŚCI	4
1.2. STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ	14
1.3. NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA I DOKONANIA W I PÓŁROCZU 2025 ROKU	15
2. CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY	20
2.1. OTOCZENIE MAKROEKONOMICZNE	20
2.2. RYNEK OBUWIA OCHRONNEGO W EUROPIE ZACHODNIEJ	23
2.3. WPŁYW ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY	24
2.4. RYZYKA DZIAŁALNOŚCI	29
2.5. CZYNNIKI, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR	37
3. WYNIKI I SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR	42
3.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	42
3.2. WYNIKI FINANSOWE WEDŁUG SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI	47
3.3. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	49
3.4. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	51
3.5. NAKŁADY INWESTYCYJNE	52
3.6. KLUCZOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE	52
3.7. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI	53
4. STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR ORAZ UWARUNKOWANIA ROZWOJU	56
4.1. REALIZACJA STRATEGII	56
4.2. KLUCZOWE ELEMENTY MODELU BIZNESOWEGO	56
4.3. BADANIA I ROZWÓJ	58
5. PRACOWNICY	59
5.1. STRUKTURA ZATRUDNIENIA	59
5.2. PROGRAMY ROZWOJOWE I MOTYWACYJNE	59
6. AKCJE I AKCJONARIAT	60
6.1. NOTOWANIA AKCJI GPW W WARSZAWIE	60
6.2. KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJONARIAT	61
6.3. DYWIDENDY WYPŁACONE	64
7. INFORMACJE DODATKOWE	65
7.1. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE	65
7.2. ISTOTNE POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	65
7.3. INFORMACJE O PORĘCZENIACH I GWARANCJACH	65
8. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	67

1. Charakterystyka Grupy Kapitałowej Protektor

1.1. PROFIL DZIAŁALNOŚCI

PROTEKTOR S.A. z siedzibą w Lublinie to jednostka dominująca Grupy Kapitałowej Protektor, specjalizująca się w produkcji i sprzedaży:

- ◆ Obuwia bezpiecznego i zawodowego – dla przemysłu lekkiego i ciężkiego, w tym m.in.: produkcji żywności, produkcji przemysłowej, przemysłu medycznego, przemysłu elektronicznego, budownictwa; a także do branż usługowych, w tym m.in.: szpitali, gastronomii, HoReCa, farmacji.
- ◆ Obuwia militarnego – dla wojska i entuzjastów militariów.
- ◆ Obuwia dla służb ratowniczych i mundurowych – dla straży pożarnej, policji, ratownictwa medycznego i innych specjalnych służb mundurowych.

Grupa sprzedaje swoje produkty w ponad 40 krajach, w tym m.in. w Niemczech, Polsce, Francji, Austrii, Szwajcarii. Produkcja odbywa się we własnych zakładach w Polsce i Mołdawii oraz przy współpracy z zewnętrznymi dostawcami.

Zarys historii korporacyjnej Grupy Kapitałowej

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

Model biznesowy

Model biznesowy Grupy Protektor opiera się na produkcji i sprzedaży obuwia ochronnego pod własnymi markami.

Produkcja realizowana jest we własnych zakładach produkcyjnych (Polska – Lublin, Mołdawia – region Naddniestrza), a także częściowo w kooperacji z zewnętrznymi dostawcami.

Sprzedaż produktów realizowana jest głównie w modelu:

- ◆ B2B (Business-to-Business) – współpraca z hurtowniami, dystrybutorami, instytucjami publicznymi (m.in. przetargi).
- ◆ B2C (Business-to-Consumer) – sprzedaż bezpośrednia dla klientów końcowych, prowadzona przez sklepy internetowe: : epritektor.com oraz abeba.com.

Działalność handlowa prowadzona jest przez Jednostkę Dominującą z siedzibą w Polsce w Lublinie oraz przez spółki zależne ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH i Abeba France SARL, które zlokalizowane są w Niemczech i we Francji.

Produkty posiadają liczne certyfikaty jakości (w tym ISO, AQAP) oraz kod NATO NCAGE, co umożliwia współpracę z wojskiem i instytucjami rządowymi.

Produkcja i dystrybucja

Grupa Protektor prowadzi działalność produkcyjną we własnych fabrykach:

- ◆ Polska – Lublin: główna siedziba i zakład produkcyjny Jednostki Dominującej (PROTEKTOR S.A.),
- ◆ Mołdawia – region Naddniestrza: zakład należący do spółki zależnej Inform Brill GmbH.

Produkcja realizowana jest również w fabryce Terri-Pa w Mołdawii (region Naddniestrza), która do dnia 31 grudnia 2021 roku była częścią Grupy Kapitałowej Protektor. Współpraca pomiędzy spółkami Inform Brill i Terri-Pa odbywa się w oparciu o zawartą umowę ramową, która reguluje warunki współpracy do końca 2026 roku.



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

Poniżej przedstawiono szczegółowe dane dotyczące zakładów produkcyjnych należących do Grupy Kapitałowej Protektor:

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

W I połowie 2025 roku wyprodukowano łącznie we wszystkich fabrykach 249 tys. par obuwia w porównaniu do 271 tys. par obuwia w I połowie 2024 roku (-8,1% r/r). Powyższe dane, oprócz produkcji fabryk własnych w Lublinie i Rida, uwzględniają również produkcję w fabryce Terri-Pa na rzecz Grupy Kapitałowej Protektor.

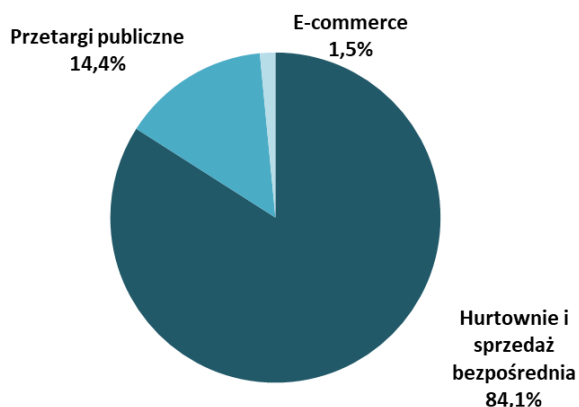
Sprzedaż

W 2025 roku głównym kanałem dystrybucji produktów Grupy Kapitałowej Protektor pozostawała sprzedaż hurtowa oraz sprzedaż bezpośrednia realizowana przez działy handlowe. Łączna wartość sprzedaży z tego kanału wyniosła 33,4 mln PLN, co stanowiło 84,1% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży produktów i towarów. Mimo dominującego udziału, kanał ten odnotował wyraźny spadek o 19,9% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego.

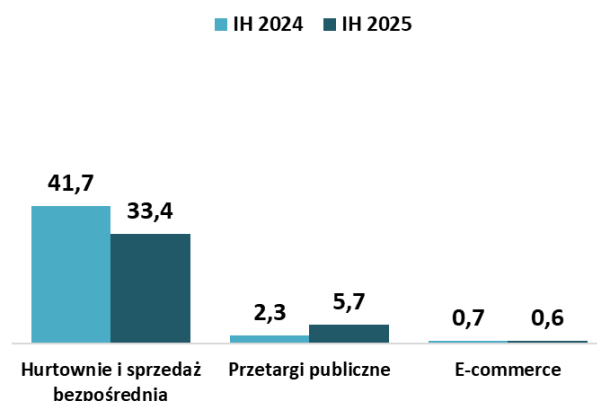
Istotnym elementem sprzedaży pozostają zamówienia publiczne, które Grupa realizuje głównie na rzecz służb mundurowych – wojska, policji, straży pożarnej, straży granicznej czy służby celno-skarbowej. Wartość przychodów uzyskanych z przetargów publicznych w pierwszej połowie 2025 roku wyniosła 5,7 mln PLN, co oznacza znaczący wzrost o 148,1% rok do roku. Udział tego kanału w strukturze przychodów wzrósł z 5,2% w I połowie 2024 roku do 14,4% w I połowie 2025 roku (wzrost o 9,3 punktu procentowego).

Sprzedaż poprzez kanał e-commerce w I połowie 2025 roku wyniosła 0,6 mln PLN, co stanowiło 1,5% całkowitych przychodów ze sprzedaży produktów i towarów. W ujęciu rocznym oznacza to spadek przychodów o 15,1%.

STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG KANAŁÓW
DYSTRYBUCJI, I PÓŁROCZE 2025 [UDZIAŁ %]



STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG KANAŁÓW
DYSTRYBUCJI, I PÓŁROCZE 2025 VS I PÓŁROCZE 2024 [MLN PLN]



Odbiorcy końcowi

Oferta Grupy Kapitałowej Protektor jest szeroko dostosowana do potrzeb odbiorców działających w zróżnicowanych sektorach gospodarki oraz na różnych rynkach geograficznych. Produkty Grupy znajdują zastosowanie zarówno w branżach wymagających wysokiego poziomu ochrony i specjalistycznych właściwości użytkowych, jak i w sektorze usług, gdzie liczy się komfort, trwałość i estetyka.

Kluczową grupę odbiorców stanowią klienci z sektora usługowego, w tym: szpitale i placówki medyczne, Gastronomia i hotelarstwo (HoReCa), Firmy farmaceutyczne. W tych środowiskach pracy szczególnie istotne są: komfort użytkowania, antypoślizgowość, łatwość czyszczenia i estetyczny wygląd, co znajduje odzwierciedlenie w projektach oferowanego obuwia.

Kolejną kategorią są użytkownicy przemysłowi, reprezentujący m.in. takie sektory jak: produkcja żywności, produkcja przemysłowa, przemysł medyczny, przemysł elektroniczny czy budownictwo. Dla tych klientów Grupa dostarcza obuwie bezpieczne i zawodowe, często z wzmocnieniami, właściwościami antypoślizgowymi, odpornością na chemikalia lub wysokie temperatury.

Znaczącą grupę odbiorców stanowią służby mundurowe, takie jak: wojsko, policja, straż pożarna, ratownictwo medyczne, straż graniczna i inne formacje odpowiedzialne za bezpieczeństwo publiczne. Dla tej grupy oferowane są specjalistyczne modele obuwia spełniające surowe normy techniczne, odporne na działanie czynników zewnętrznych, a jednocześnie zapewniające wygodę użytkowania w warunkach intensywnej eksploatacji.

Kolejną grupę tworzą miłośnicy militariów, hobbysci i osoby szukające wytrzymałego obuwia taktycznego lub outdoorowego. Dzięki szerokiej gamie modeli oraz zróżnicowaniu funkcji i wzornictwa, produkty Grupy Protektor są wybierane nie tylko ze względu na wymagania zawodowe, ale również ze względu na styl życia i osobiste preferencje użytkowników.

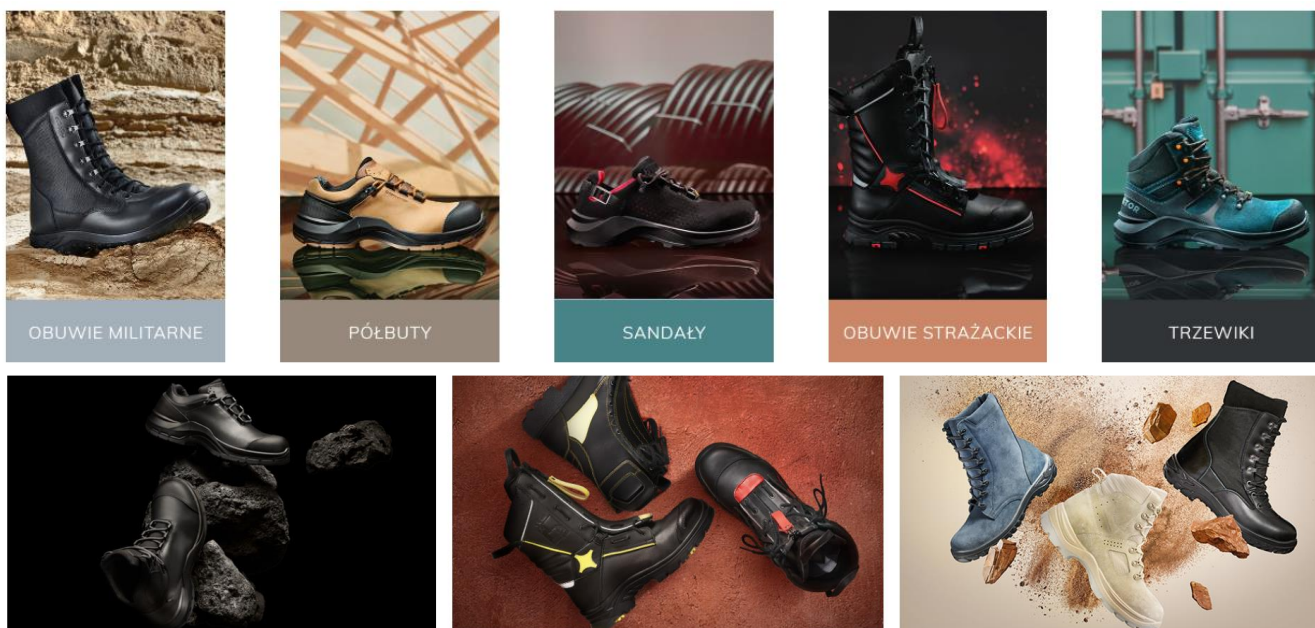
Marki i produkty

Marki własne

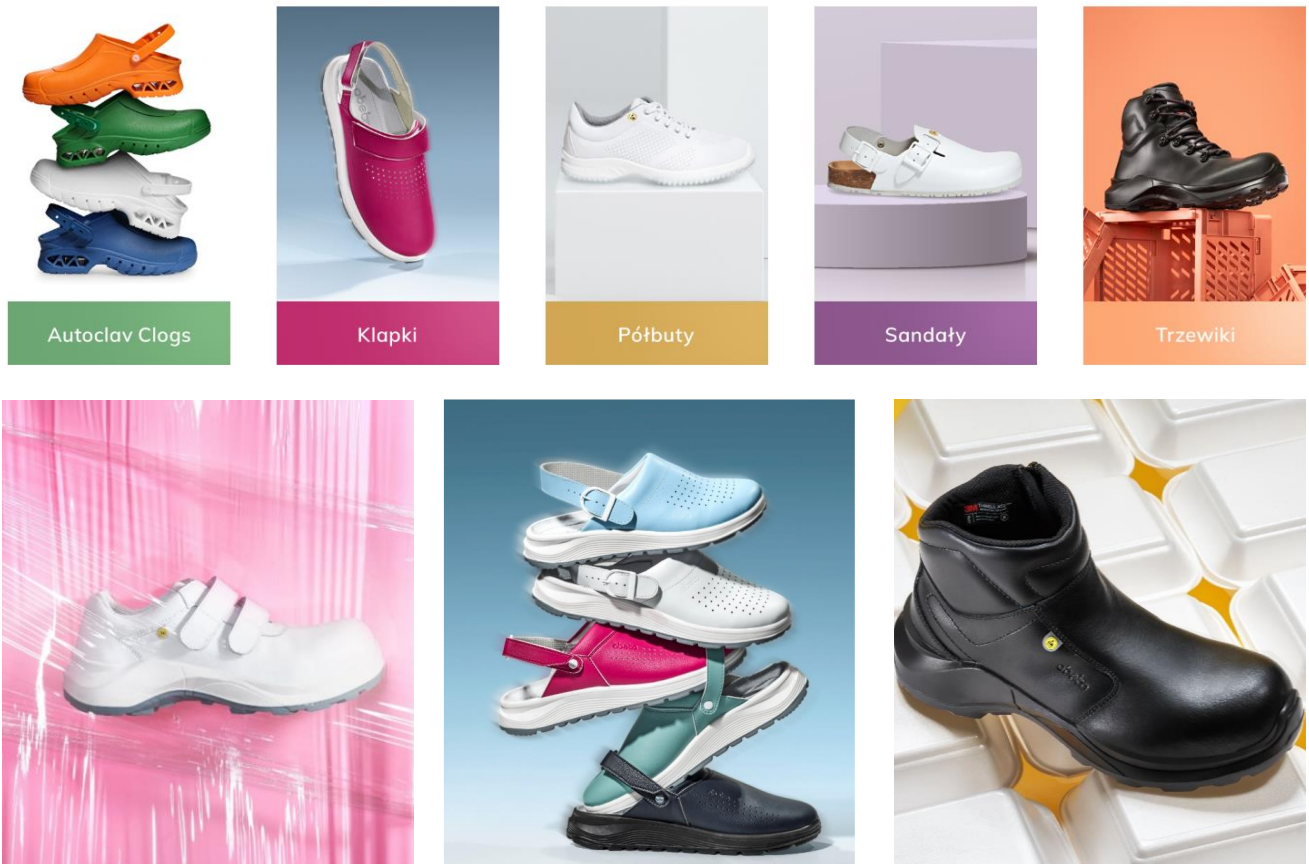
Grupa Kapitałowa Protektor koncentruje swoją działalność handlową wokół trzech marek własnych: Abeba, Protektor oraz GROM. Każda z tych marek odpowiada na inne potrzeby użytkowników końcowych i jest skierowana do odrębnych segmentów rynku. Dzięki temu Grupa może skutecznie adresować zróżnicowane oczekiwania odbiorców z wielu branż i krajów.

Marka	Cechy
	Obuwie - Typ: bezpieczne i zawodowe - Technologia: montaż systemem bezpośredniego wtrysku, montaż tradycyjny - Zastosowanie: branża gastronomiczna i hotelarska (HoReCa), szpitale, farmacja, sektor przemysłowy, głównie żywnościowy i medyczny
	Obuwie - Typ: bezpieczne i zawodowe, militarne, dla służb ratowniczych i policji - Technologia: montaż systemem bezpośredniego wtrysku, montaż tradycyjny - Zastosowanie: branża budowlana, produkcja przemysłowa, transport i magazyny, przemysł elektroniczny, przemysł żywności, hutnictwo i spawalnictwo, straż pożarna, policja, ratownictwo medyczne, wojsko
	Obuwie - Typ: paramilitarne i taktyczne - Technologia: montaż systemem bezpośredniego wtrysku, montaż tradycyjny - Zastosowanie: służby mundurowe, straż graniczna, służby celne, porty lotnicze, agencje ochrony, amatorzy trekkingu, paramilitaria, szkoły wojskowe

Przykładową ofertę Grupy Kapitałowej Protektor w markach Grom i Protektor przedstawia poniższy obraz:



Przykładową ofertę Grupy Kapitałowej Protektor w marce Abeba przedstawia poniższy obraz:

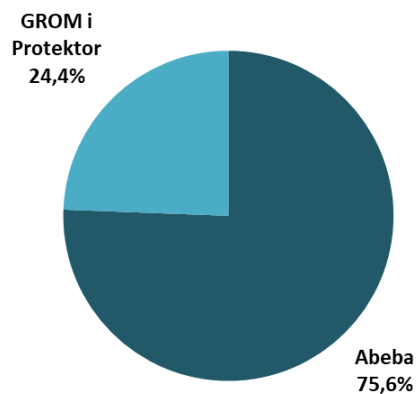


Sprzedaż produktów pod marką własną Abeba pozostaje głównym źródłem przychodów Grupy Protektor. W pierwszej połowie 2025 roku sprzedaż obuwia i akcesoriów tej marki wyniosła 30,0 mln PLN, co oznacza spadek o 6,5 mln PLN w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego (-17,9% r/r). Marka Abeba odpowiadała za 75,6% łącznych skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży produktów i towarów Grupy.

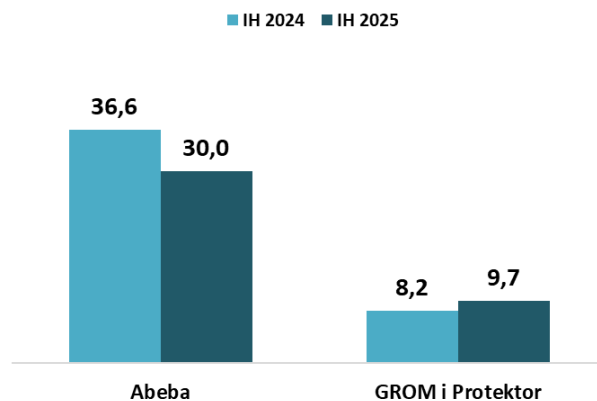
Sprzedaż produktów pod markami Protektor oraz GROM (w tym: w ramach przetargów dla kontrahentów publiczno-prawnych) w omawianym okresie osiągnęła poziom 9,7 mln PLN, co stanowi wzrost o 1,5 mln PLN względem pierwszej połowy 2024 roku (+19,0% r/r). Udział tych marek w łącznych przychodach Grupy ze sprzedaży produktów i towarów wyniósł 24,4%.

Zróżnicowanie udziałów poszczególnych marek wynika głównie z liczby dostępnych linii produktowych i modeli w ramach oferty, a także zróżnicowanego zasięgu geograficznego sprzedaży każdej z marek.

STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG MARKI,
I PÓŁROCZE 2025 [UDZIAŁ %]



PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG MARKI,
I PÓŁROCZE 2025 VS I PÓŁROCZE 2024 [MLN PLN]



Produkty

Grupa Protektor specjalizuje się w produkcji obuwia bezpiecznego i zawodowego, militarnego oraz dedykowanego dla służb ratowniczych i policji.

W pierwszej połowie 2025 roku:

1. Obuwie bezpieczne i zawodowe (marki Abeba, Protektor oraz GROM)

- ◆ Sprzedaż wyniosła: 31,1 mln PLN
- ◆ Dynamika r/r: -18,5%
- ◆ Udział w skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży obuwia i akcesoriów: 78,2%

2. Obuwie militarne (marki Protektor i GROM)

- ◆ Sprzedaż wyniosła: 7,0 mln PLN
- ◆ Dynamika r/r: +28,5%
- ◆ Udział w skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży obuwia i akcesoriów: 17,7%

3. Obuwie policyjne i dla służb ratowniczych (marka Protektor)

- ◆ Sprzedaż wyniosła: 1,4 mln PLN
- ◆ Dynamika r/r: +63,9%

Udział w skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży produktów i towarów: 3,6%.



Obuwie bezpieczne i zawodowe

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

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



Obuwie militarne

Buty militarne to modele stworzone z myślą o służbach specjalnych. Charakterystyczne dla tych modeli są wzmocnione podeszwy, bardzo komfortowe wkładki wewnętrzne, która zwiększają ergonomię chodzenia nawet w czasie biegów przełajowych lub bardzo długich marszów. Obuwie militarne to modele o wysokiej cholewce, wykonane niemal w całości ze skóry licowej. Mają podwyższoną odporność na uszkodzenia mechaniczne, niskie temperatury i wilgoć. Co ważne, bardzo dobrze dopasują się do każdej stopy, są lekkie i posiadają materiałową wkładkę wewnętrzną.

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



Obuwie dla służb ratowniczych i policyjne

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

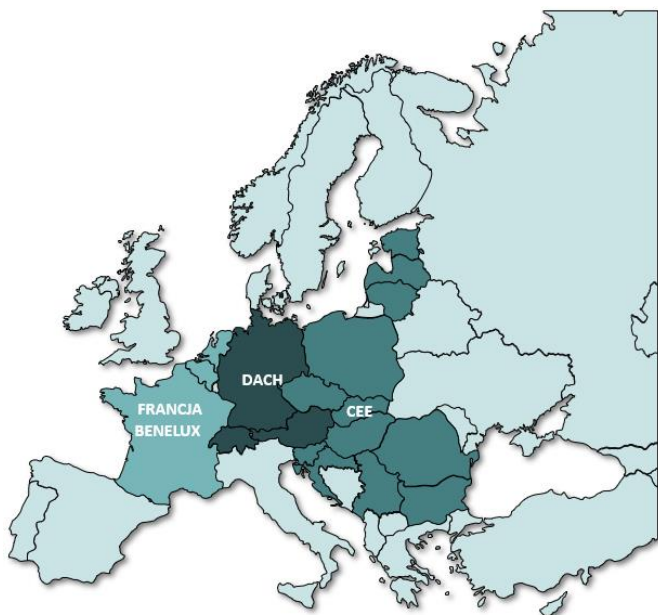
W tej kategorii obuwia Grupa sprzedaje swoje produkty pod marką własną Protektor.

Dodatkowo Grupa Protektor sprzedaje akcesoria (m.in. wkładki do butów, ochraniacze). Przychody ze sprzedaży tej grupy produktów stanowią 0,5% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży produktów i towarów Grupy Protektor.

Główne rynki zbytu

Głównym rynkiem zbytu Grupy Kapitałowej Protektor pozostają Niemcy, które w pierwszej połowie 2025 roku odpowiadały za 42,5% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży produktów i towarów. Drugim pod względem wielkości rynkiem była Polska, gdzie zrealizowano 25,7% łącznych przychodów ze sprzedaży obuwia i akcesoriów. Na trzecim miejscu znalazła się Francja, z udziałem na poziomie 10,9% całkowitej sprzedaży w analizowanym okresie.

Z perspektywy makroregionów geograficznych, kraje DACH (tj. Niemcy, Austria i Szwajcaria) w I połowie 2025 roku stanowiły 49,6% łącznych przychodów ze sprzedaży produktów i towarów marki Abeba, Protektor oraz GROM, region CEE odpowiadał za 34,3%, natomiast Francja i kraje Benelux stanowiły 13,2% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży.



DACH

- ◆ Główne rynki, na których Grupa Protektor realizuje sprzedaż.
- ◆ Kontrybucja w łącznej sprzedaży na poziomie 49,6% w I połowie 2025 roku.
- ◆ Niemcy – największy rynek w Europie – stanowiły 42,5% skonsolidowanych przychodów w I połowie 2025 roku.

CEE

- ◆ Drugi najważniejszy region dla Grupy Protektor.
- ◆ Kontrybucja w łącznej sprzedaży na poziomie 34,3% w I połowie 2025 roku.
- ◆ Polska odpowiadała za 25,7% skonsolidowanych przychodów w I połowie 2025 roku.

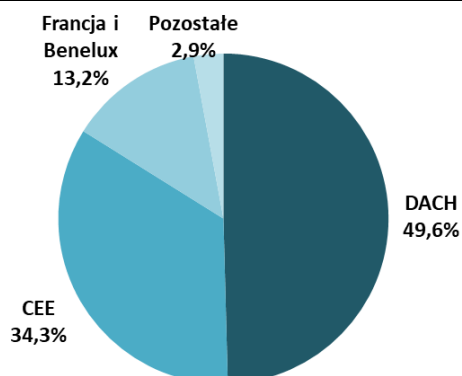
Francja i Benelux

- ◆ Udział regionu w przychodach ze sprzedaży Grupy Protektor wyniósł 13,2% w I połowie 2025 roku.
- ◆ Francja – trzeci największy rynek w Europie – stanowiła 10,9% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w I połowie 2025 roku.

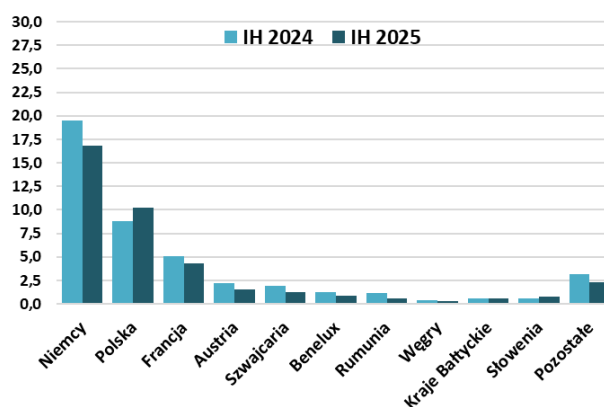
Pozostałe

Pozostałe kraje odpowiadały za 2,9% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w I połowie 2025 roku.

STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG GEOGRAFII,
[OBUWIE, AKCESORIA], I PÓŁROCZE 2025 [UDZIAŁ %]



STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG GEOGRAFII,
[OBUWIE, AKCESORIA], I H 2025 vs I H 2024 [MLN PLN]



Sezonowość sprzedaży

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

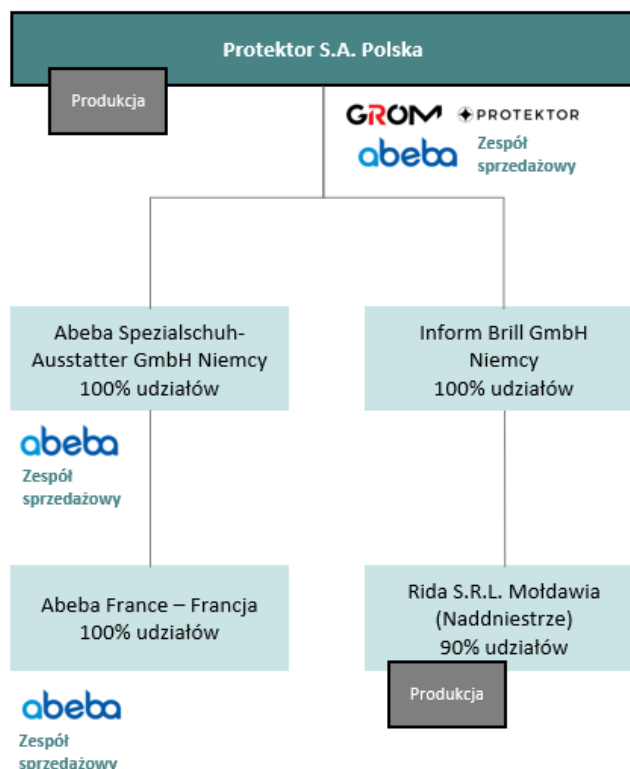
- ◆ liczba dni roboczych w danym okresie sprawozdawczym (m.in. styczeń, maj, sierpień, grudzień),
- ◆ okres urlopowy (lipiec – wrzesień),
- ◆ cykl wydatków budżetowych (w szczególności IV kwartał),
- ◆ okresy świąteczne (grudzień – styczeń oraz święta Wielkanocne).

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.

1.2. STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Jednostki objęte konsolidacją

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

Pozostałe jednostki 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.

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

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

1.3. NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA I DOKONANIA W I PÓŁROCZU 2025 ROKU

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.

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 odwołane 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.

2. Czynniki wpływające na działalność Grupy

2.1. OTOCZENIE MAKROEKONOMICZNE

Wyniki Grupy Kapitałowej Protektor są ściśle powiązane z sytuacją makroekonomiczną największych gospodarek europejskich – w szczególności Europy Zachodniej oraz Europy Środkowo-Wschodniej, które stanowią główne rynki zbytu Grupy. Poziom aktywności gospodarczej, mierzony dynamiką PKB oraz wskaźnikami klimatu biznesowego, wpływa bezpośrednio na poziom popytu na obuwie zawodowe, generowany przez sektor przemysłowy oraz usługowy.

W 2024 roku oraz w pierwszej połowie 2025 roku działalność Grupy była pod wpływem niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych, które przyczyniły się do pogorszenia wskaźników efektywności – w szczególności relacji kosztów do przychodów.

Rok 2024 charakteryzował się wyraźnym spowolnieniem gospodarczym w Europie, które wciąż trwa, choć w 2025 roku pojawiły się pierwsze symptomy lekkiego odbicia.

Strefa Euro – sytuacja w pierwszym półroczu 2025 roku:

- ✦ Według biuletynu Europejskiego Banku Centralnego (ECB), gospodarka strefy euro urosła o 0,7% w łącznym ujęciu I połowy 2025 roku. Wzrost w pierwszym kwartale był zdecydowanie silniejszy niż w drugim, częściowo przez tzw. front-loading handlu (firmy przyspieszały eksport/import przed spodziewanymi taryfami lub zmianami w polityce handlowej), a potem nastąpiła pewna korekta.
- ✦ Wzrost wynagrodzeń uzgodnionych (negotiated wages) w 2025 roku wynosił ok. 3,1% (włączając jednorazowe płatności) oraz ~2,9% jeśli te płatności się odliczy.
- ✦ Stopa bezrobocia pozostawała na poziomie około 6,2% w marcu 2025 roku. Wskaźnik wakatów (job vacancy rate) spadał — w II kwartale 2025 roku wynosił ok. 2,2%, w porównaniu z wyższymi poziomami w poprzednich okresach. To sygnał, że popyt na pracowników słabnie.
- ✦ Produkcja przemysłowa odnotowała umiarkowane wzrosty w niektórych miesiącach; np. w lipcu 2025 roku produkcja przemysłowa w strefie euro wzrosła o ~0,3% w ujęciu miesiąc do miesiąca (po wcześniejszych spadkach).
- ✦ Strefa Euro nadal miała pewną nadwyżkę w handlu dóbr z resztą świata, chociaż mniejszą niż w poprzednich okresach — we wczesnym okresie 2025 roku nadwyżka ta ulegała redukcji.
- ✦ Pomimo spadku inflacji bazowej, presja kosztowa nadal była obecna — koszty pracy, surowców, importu miały wpływ na producentów i przedsiębiorstwa.
- ✦ Ceny producentów przemysłowych (industrial producer prices) wzrosły w lipcu 2025 roku o ok. 0,4% m/m, co wskazuje, że presje na koszty przedostatniego etapu nie zniknęły.
- ✦ Konsumpcja prywatna i popyt wewnętrzny okazały się kluczowymi czynnikami stabilizującymi gospodarkę, ponieważ eksport i inwestycje były z kolei hamowane przez niepewność, koszty finansowania i napięcia w handlu międzynarodowym.
- ✦ Inwestycje pozostają ostrożne — szczególnie w kapitał sprzętowy i budownictwo mieszkaniowe. Wysokie stopy procentowe i niepewność co do regulacji i polityki handlowej wpływają hamująco.

- ✦ Taryfy handlowe, spodziewane zmiany regulacyjne, embargo, konflikty geopolityczne (w tym polityka USA wobec EU, czy relacje Chin-USA etc.) generowały niepewność, która przełożyła się na opóźnianie decyzji inwestycyjnych i ostrożność w zamówieniach eksportowych.
- ✦ W niektórych krajach Strefy Euro – różnice w tempie wzrostu gospodarczego (np. między krajami północy a południa) stawały się coraz bardziej widoczne, co zwiększa ryzyko dla spójności całej strefy.

Niemcy – sytuacja w pierwszym półroczu 2025 roku:

- ✦ W 2025 roku prognozowany jest brak wzrostu lub nieznaczny wzrost w przedziale 0–0,4% (European Commission, IX 2025).
- ✦ Inflacja w 2025 roku oscyluje wokół 2,0–2,2%, natomiast inflacja bazowa pozostaje wyższa – ok. 2,6–2,7% (Bundesbank).
- ✦ Niemcy nadal odczuwają skutki dwóch kolejnych lat spadku/gospodarczej stagnacji. W pierwszej połowie 2025 roku PKB praktycznie nie wykazało znaczącego ożywienia – wzrost jest bardzo umiarkowany, a według instytutów ekonomicznych prognozy mówią o wzroście rzędu $\approx 0,2\%$.
- ✦ Sektor przemysłowy pozostaje słaby; produkcja przemysłowa i inwestycje – szczególnie w maszyny, sprzęt produkcyjny i budownictwo – są obniżone w porównaniu do lat sprzed pandemii i wojny.
- ✦ Mimo ogólnej słabości gospodarki, konsumpcja prywatna oraz działalność sektora usług utrzymywały się względnie lepiej niż przemysł. Usługi konsumenckie (handel detaliczny, gastronomia, transport, opieka zdrowotna, edukacja) odgrywały istotną rolę w stabilizacji wartości dodanej gospodarki.
- ✦ Niemniej, nastroje konsumentów pozostawały umiarkowane – inflacja (nawet gdy malejąca) oraz wysoki koszt życia ograniczają skłonność do wydatków niekoniecznych.
- ✦ Pomimo ogólnej stabilności zatrudnienia, pojawiają się pierwsze oznaki chłodzenia: słabszy popyt na pracowników w przemyśle, nieco większa liczba bezrobotnych niż w najlepszych okresach, mniejsza dynamika wzrostu ofert pracy. Niedobór wykwalifikowanej siły roboczej nadal stanowi barierę, szczególnie dla firm działających w sektorach specjalistycznych i technicznych.
- ✦ Należy jednak, z drugiej strony podkreślić, wprowadzenie zmian w niemieckim prawie budżetowym (tzw. „debt brake” – hamulec zadłużenia), umożliwiających większe wydatki na obronność oraz infrastrukturę, co powinno mieć w dłuższej perspektywie pozytywny wpływ na popyt na produkty Grupy Kapitałowej Protektor.
- ✦ Słabszy popyt zewnętrzny – szczególnie ze Stanów Zjednoczonych w związku z taryfami oraz ogólną niestabilnością polityki handlowej USA. To ogranicza eksport niemieckich dóbr przemysłowych i technologicznych.
- ✦ Konkurencja międzynarodowa – szczególnie ze strony krajów o niższych kosztach produkcji, które zyskują przewagę kosztową, co wpływa negatywnie na konkurencyjność eksportu niemieckiego, także w branżach technologicznych i przemysłowych.

Polska – sytuacja w pierwszym półroczu 2025 roku:

- ✦ Produkt krajowy brutto (PKB) Polski w pierwszym kwartale 2025 roku wzrósł o 3,2% w porównaniu do tego samego okresu roku poprzedniego, co było wynikiem lepszym od oczekiwań analityków.
- ✦ Inflacja konsumencka w Polsce w pierwszej połowie 2025 roku utrzymywała się na poziomie około 2,8%, co stanowiło spadek w porównaniu do poprzedniego roku.

- ◆ Stopa bezrobocia w Polsce pozostała na jednym z najniższych poziomów w Unii Europejskiej, wynoszącym około 5,3% pod koniec 2024 roku.
- ◆ Rząd Polski prognozował deficyt sektora finansów publicznych w 2026 roku na poziomie 6,5% PKB, co stanowiło wzrost w porównaniu do wcześniejszych prognoz wynoszących 5%.
- ◆ Agencja ratingowa Fitch utrzymała rating kredytowy Polski na poziomie A-, zmieniając jednak perspektywę na negatywną, wskazując na rosnący deficyt sektora finansów publicznych oraz ograniczoną zdolność do wprowadzania reform fiskalnych.

Francja – sytuacja w pierwszym półroczu 2025 roku:

- ◆ Produkt krajowy brutto (PKB) Francji w pierwszej połowie 2025 roku wzrósł o 0,8%, co stanowiło poprawę w porównaniu do poprzedniego roku.
- ◆ Inflacja konsumencka we Francji w maju 2025 roku wyniosła 0,7% w ujęciu rocznym, co było najniższym poziomem od lutego 2021 roku.
- ◆ Budżet igrzysk olimpijskich w Paryżu w 2025 roku przekroczył 6,6 miliarda euro, co stanowiło istotne obciążenie dla finansów publicznych.

Polityka pieniężna / stopy procentowe

- ◆ Europejski Bank Centralny (EBC) zakończył cykl podwyżek stóp procentowych (ECB, IX 2025).
- ◆ Stopy procentowe utrzymywane są na poziomie pozwalającym kontrolować inflację. Dalsze obniżki są możliwe, jednak uzależnione od rozwoju sytuacji gospodarczej (ECB).
- ◆ Inflacja bazowa w strefie euro i Niemczech może pozostać podwyższona z uwagi na wcześniejsze wzrosty płac i kosztów pracy.

Negatywne trendy makroekonomiczne miały istotny wpływ na działalność Grupy Protektor w analizowanym okresie. Niska aktywność gospodarcza oraz pogarszający się klimat biznesowy ograniczały popyt generowany przez sektor produkcyjny i usługowy – kluczowych odbiorców obuwia zawodowego.

Niepewność gospodarcza oraz trudna sytuacja przedsiębiorstw skutkowały ostrożniejszymi decyzjami zakupowymi zarówno po stronie dystrybutorów, jak i klientów końcowych, co miało bezpośrednie przełożenie na poziom sprzedaży i rentowność Grupy.

PMI Sektor Przemysłowy – Niemcy

PL Manufacturing PMI - points



Source: tradingeconomics.com | S&P Global

PMI Sektor Przemysłowy – Polska

DE Manufacturing PMI - points



Source: tradingeconomics.com | S&P Global

PMI (Purchasing Managers' Index) to wskaźnik koniunktury w sektorze przemysłowym, opracowywany przez S&P Global na podstawie comiesięcznych ankiet przeprowadzanych wśród około 420 niemieckich przedsiębiorstw produkcyjnych.

Wskaźnik stanowi ważoną średnią pięciu komponentów, które odzwierciedlają bieżącą aktywność w przemyśle: nowe zamówienia, produkcja, zatrudnienie, czas dostaw, poziom zapasów.

Odczyt powyżej 50 punktów wskazuje na poprawę warunków w sektorze przemysłowym w porównaniu z miesiącem poprzednim, natomiast wartość poniżej 50 punktów sygnalizuje ich pogorszenie.

2.2. RYNEK OBUWIA OCHRONNEGO W EUROPIE ZACHODNIEJ

W 2025 roku europejski rynek obuwia ochronnego wykazuje dynamiczny rozwój przy jednoczesnym zachowaniu długoterminowej stabilności, reagując na zmieniające się uwarunkowania gospodarcze i społeczne. Wartość rynku w Europie Zachodniej szacowana jest obecnie na około 8,27 mld USD, z prognozowanym wzrostem do 11,42 mld USD do 2029 roku, co odpowiada średniorocznemu tempu wzrostu na poziomie około 8,4% (źródło: *Research and Markets*, 2025).

Stabilność rynku wynika przede wszystkim z konsekwentnego przestrzegania przepisów BHP w kluczowych sektorach, takich jak produkcja, budownictwo czy logistyka. Wzrostowi sprzyja również rosnąca świadomość pracodawców w zakresie konieczności zapewnienia odpowiednich środków ochrony indywidualnej. Obuwie ochronne przestaje być postrzegane wyłącznie jako element ochronny — coraz większy nacisk kładzie się na komfort użytkowania, atrakcyjny design oraz innowacje technologiczne, co dodatkowo stymuluje popyt, zwłaszcza w krajach o dojrzałych gospodarkach.

Równolegle, w gospodarkach wschodzących obserwuje się rosnącą świadomość kadry zarządzającej w zakresie standardów BHP oraz wdrażania systemów zarządzania jakością, co również przekłada się na wzrost zapotrzebowania na profesjonalne produkty ochronne. Stabilność rynku w ostatnich latach była dodatkowo wspierana przez kompensację spadków w sektorze przemysłowym wzrostem aktywności w usługach, takich jak transport i logistyka, co otwiera nowe możliwości rozwoju dla producentów PPE (środków ochrony indywidualnej).

W dłuższej perspektywie cykle wymiany obuwia ochronnego pozostają relatywnie długie, a poziom sprzedaży stabilny, szczególnie w przypadku produktów o ugruntowanej pozycji rynkowej. Niemniej jednak, okresy spowolnienia gospodarczego oraz rosnąca niepewność prowadzą do krótkoterminowych wahań popytu i zmian strukturalnych na rynku. W takich warunkach firmy wydłużają cykle użytkowania obuwia, a wrażliwość cenowa klientów rośnie. W efekcie większym zaufaniem cieszą się sprawdzone marki, kosztem nowych, mniej rozpoznawalnych rozwiązań.

Producenci posiadający zdywersyfikowaną ofertę, skierowaną do różnych branż, są w stanie kompensować spadki w jednym segmencie wzrostem w innym, co sprzyja konsolidacji rynku oraz wzrostowi konkurencyjności największych podmiotów.

Działalność w środowisku postpandemicznym oraz wzrost cyfryzacji zmieniły również sposób prowadzenia handlu i dystrybucji. Firmy współpracujące z ponadregionalnymi partnerami dystrybucyjnymi, inwestujące w profesjonalne pozycjonowanie produktów oraz rozwój kanałów e-commerce, zyskują przewagę konkurencyjną, obniżając koszty obsługi i zwiększając efektywność sprzedaży. Coraz większe znaczenie odgrywają również alternatywne kanały komunikacji — w tym media społecznościowe — umożliwiające bezpośredni kontakt z klientami oraz skuteczne prezentowanie oferty.

Podsumowując, rynek obuwia ochronnego w Europie Zachodniej w 2025 roku pozostaje stabilny i perspektywiczny. Jego rozwój napędzają: surowe przepisy BHP, innowacje technologiczne, zmiany w strukturze zatrudnienia, rosnąca świadomość jakości i bezpieczeństwa wśród pracodawców.

Producenci, którzy potrafią elastycznie reagować na zmieniające się warunki rynkowe, oferując wysokiej jakości produkty odpowiadające na realne potrzeby użytkowników, mają realną szansę na dalsze umacnianie swojej pozycji oraz ekspansję na nowe segmenty rynku.

2.3. WPŁYW ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

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 mołdawskiego 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 zredefiniuje 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 - rosnące znaczenie 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 obarczona podwyższonym ryzykiem utraty płynności w przypadku braku dalszych wewnętrznych działań optymalizacyjnych oraz braku dojścia do skutku planowanego podwyższenia kapitału zakładowego.

W punkcie 2.4. Ryzyka działalności, podpunkt Ryzyko płynności opisano szerzej, jakie zostały podjęte działania przez Spółkę w celu poprawy sytuacji kapitałowej i zapewnienia dalszej zdolności do realizacji projektów inwestycyjnych oraz zamówień w ramach postępowań przetargowych.

Inne szacunki księgowe

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

2.4. RYZYKA DZIAŁALNOŚCI

Zarządzanie ryzykiem w Grupie 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 naddniestrzański

Wyszczególnienie	Zobowiązania walutowe	Zmiana kursów +5%	Wpływ brutto na wynik	Zmiana kursów -5%	Wpływ brutto na wynik
Zobowiązania walutowe wyrażone w tys. EUR	3 255				
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 naddniestrzański

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 rozstrzygania 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 protekcyjnistyczna 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.

2.5. CZYNNIKI, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ 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 przesyconym 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 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).

Zdarzenia po dacie bilansu

✓ 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.

3. Wyniki i sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Protektor

3.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Wyszczególnienie	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024	zmiana %
	w tys. PLN	w tys. PLN	
Przychody ze sprzedaży	39 853	44 847	-11,1%
Koszt własny sprzedaży	(26 257)	(29 667)	-11,5%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	13 596	15 180	-10,4%
Koszty sprzedaży	(5 605)	(6 244)	-10,2%
Koszty ogólnego zarządu	(6 781)	(7 633)	-11,2%
Pozostałe przychody operacyjne	490	290	69,0%
Pozostałe koszty operacyjne	(3 623)	(2 318)	56,3%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1 923)	(725)	165,2%
Przychody finansowe	4	100	-96,0%
Koszty finansowe	(946)	(1 157)	-18,2%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(2 865)	(1 782)	60,8%
Podatek	(1 388)	(1 003)	38,4%
Zysk (strata) netto	(4 253)	(2 785)	52,7%
- przypisany akcjonariuszom podmiotu dominującego	(4 280)	(2 814)	52,1%
- przypisany akcjonariuszom mniejszościowym	27	29	-6,9%

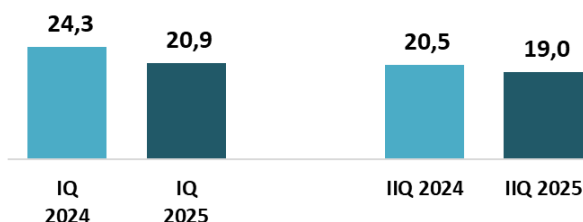
Przychody ze sprzedaży

W I połowie 2025 roku Grupa Kapitałowa Protektor osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 39,9 mln PLN, co oznacza spadek o 5,1 mln PLN, czyli o 11,1% w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku.

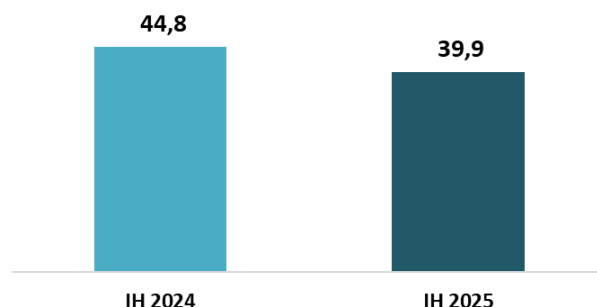
Przychody ze sprzedaży poszczególnych spółek kształtowały się następująco:

- ◆ Grupa Abeba: 26,6 mln PLN (-5,2 mln PLN r/r; -16,5% r/r)
- ◆ PROTEKTOR S.A.: 13,3 mln PLN (+0,2 mln PLN r/r; +1,9% r/r)

SKONSOLIDOWANE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY,
I-II KWARTAŁ 2025 VS I-II KWARTAŁ 2024 [MLN PLN]



SKONSOLIDOWANE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY,
I PÓŁROCZE 2025 VS I PÓŁROCZE 2024 [MLN PLN]



W I połowie 2025 roku największy udział w przychodach ze sprzedaży z tytułu umów z klientami miały produkty wytworzone w ramach Grupy Kapitałowej Protektor. Stanowiły one 98,0% całkowitych przychodów, osiągając

wartość 39,1 mln PLN. Przychody ze sprzedaży usług wygenerowano na poziomie 0,1 mln PLN i odpowiadały za 0,2% łącznych przychodów, natomiast przychody ze sprzedaży towarów i materiałów były na poziomie 0,7 mln PLN, co stanowiło 1,8% ogółu przychodów.

Grupa Protektor sprzedaje obuwie i akcesoria głównie pod własnymi markami. Obecnie Grupa posiada w swoim portfolio trzy marki własne, tj. Abeba, Protektor oraz GROM.

Koszt własny sprzedaży

W I połowie 2025 roku bezpośrednie koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów wyniosły 26,3 mln PLN i były niższe o 3,4 mln PLN, czyli o 11,5% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Dla porównania, przychody ze sprzedaży w tym samym okresie spadły o 11,1% r/r, co oznacza, że tempo spadku kosztów było wyższe niż spadek przychodów.

W rezultacie udział kosztu własnego sprzedaży w przychodach ze sprzedaży uległ poprawie, obniżając się o 0,3 p.p. rok do roku, co pozytywnie wpłynęło na rentowność brutto ze sprzedaży.

Na dzień 30 czerwca 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”.

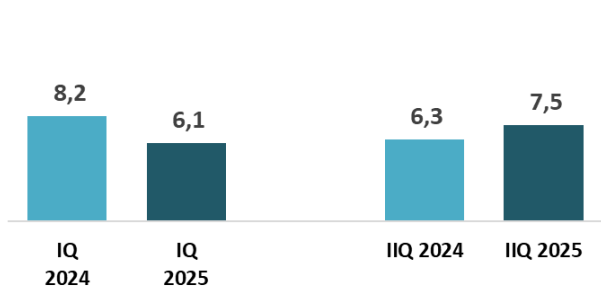
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży

W I połowie 2025 roku Grupa Kapitałowa Protektor wygenerowała zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 13,6 mln PLN, co oznacza spadek o 1,6 mln PLN, tj. o 10,4% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

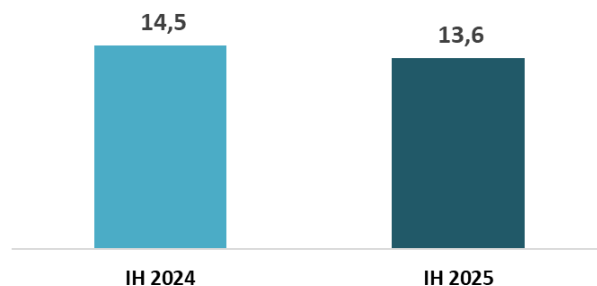
- ◆ Grupa Abeba: 12,0 mln PLN (-1,9 mln PLN r/r; -13,7% r/r)
- ◆ PROTEKTOR S.A.: 1,6 mln PLN (+0,3 mln PLN r/r; +24,9% r/r)

Wypracowana przez Grupę rentowność brutto ze sprzedaży (udział zysku brutto ze sprzedaży w przychodach ze sprzedaży) wyniosła 34,1% w porównaniu do 33,8% w I połowie 2024 roku (+0,3 p.p. r/r).

SKONSOLIDOWANY ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY,
I-II KWARTAŁ 2025 VS I-II KWARTAŁ 2024 [MLN PLN]



SKONSOLIDOWANY ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY,
I PÓŁROCZE 2025 VS I PÓŁROCZE 2024 [MLN PLN]



Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu

W I połowie 2025 roku skonsolidowane koszty sprzedaży i ogólnego zarządu w Grupie Kapitałowej Protektor wyniosły 12,4 mln PLN, co oznacza spadek o 1,5 mln PLN (-10,7%) w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku.

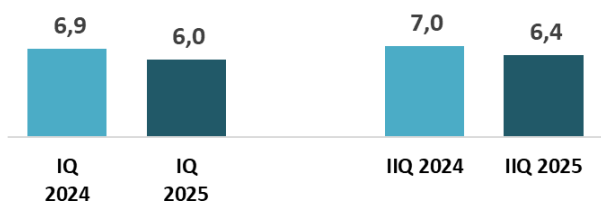
Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży osiągnęły poziom 5,6 mln PLN, tj. o 0,6 mln PLN mniej niż w I połowie 2024 roku, co oznacza spadek o 10,2% r/r. W relacji do przychodów ze sprzedaży, koszty sprzedaży stanowiły 14,1%, w porównaniu do 13,9% w analogicznym okresie ubiegłego roku.

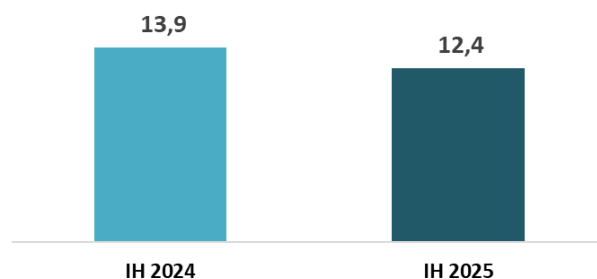
Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu wyniosły 6,8 mln PLN, co oznacza spadek o 0,9 mln PLN (-11,2%) w stosunku do I połowy 2024 roku. Udział tych kosztów w przychodach ze sprzedaży pozostał na niezmienionym poziomie 17,0% rok do roku.

SKONSOLIDOWANE KOSZTY SPRZEDAŻY I OGÓLNEGO ZARZĄDU,
I-II KWARTAŁ 2025 VS I-II KWARTAŁ 2024 [MLN PLN]



SKONSOLIDOWANE KOSZTY SPRZEDAŻY I OGÓLNEGO ZARZĄDU,
I PÓŁROCZE 2025 VS I PÓŁROCZE 2024 [MLN PLN]



Pozostałe przychody i koszty operacyjne

W I połowie 2025 roku pozostałe przychody operacyjne w Grupie Kapitałowej Protektor wyniosły 0,5 mln PLN, co oznacza wzrost o 0,2 mln PLN, tj. o 69,0% w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku.

Pozostałe koszty operacyjne osiągnęły poziom 3,6 mln PLN, co oznacza wzrost o 1,3 mln PLN (+56,3% r/r) względem I połowy 2024 roku.

Na pozostałe koszty operacyjnych złożyły się przede wszystkim:

- ♦ koszty niewykorzystanych mocy produkcyjnych – 1,7 mln PLN,
- ♦ odpis aktualizujący aktywo z tytułu podatku odroczonego – 1,6 mln PLN.

W analizowanym okresie Grupa Protektor przekazała również darowizny o łącznej wartości 2 tys. PLN.

Na dzień 30 czerwca 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”.

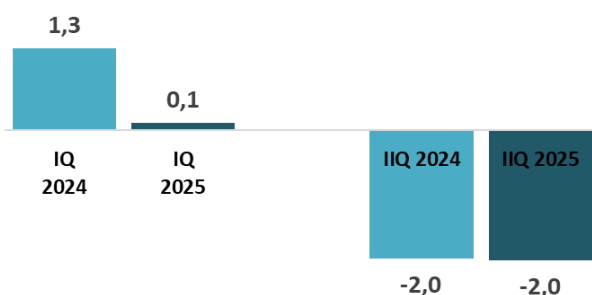
Wynik operacyjny i EBITDA

W I połowie 2025 roku Grupa Kapitałowa Protektor wygenerowała skonsolidowany wynik operacyjny (EBIT) na poziomie -1,9 mln PLN, co oznacza spadek o 1,2 mln PLN w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku.

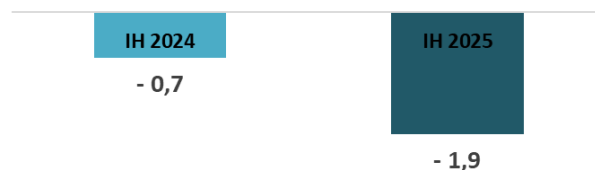
- ◆ Grupa Abeba: 3,3 mln PLN (-0,4 mln PLN r/r; -11,8% r/r)
- ◆ PROTEKTOR S.A.: -5,2 mln PLN (-4,4 mln PLN r/r; -0,8% r/r)

Na pogorszenie wyniku operacyjnego w I połowie 2025 roku wpływ miały przede wszystkim: spadek zysku brutto ze sprzedaży o 1,6 mln PLN r/r oraz wzrost pozostałych kosztów operacyjnych o 1,3 mln PLN r/r. Oba czynniki łącznie przyczyniły się do obniżenia wyniku operacyjnego o 2,9 mln PLN w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku.

SKONSOLIDOWANY WYNIK OPERACYJNY,
I-II KWARTAŁ 2025 VS I-II KWARTAŁ 2024 [MLN PLN]



SKONSOLIDOWANY WYNIK OPERACYJNY,
I PÓŁROCZE 2025 VS I PÓŁROCZE 2024 [MLN PLN]



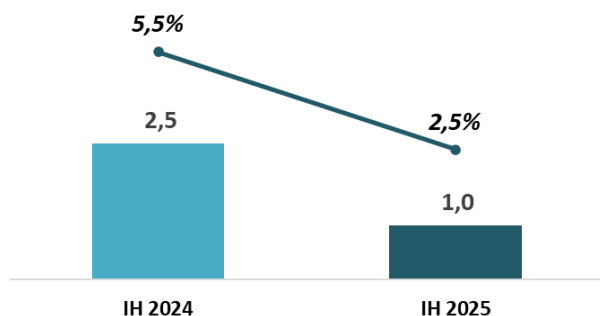
W I połowie 2025 roku skonsolidowany wynik EBITDA Grupy Kapitałowej Protektor wyniósł 1,0 mln PLN, co oznacza spadek o 1,5 mln PLN w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku, kiedy osiągnięto 2,5 mln PLN.

Rentowność EBITDA, rozumiana jako udział wyniku EBITDA w przychodach ze sprzedaży, wyniosła 2,5%, co oznacza spadek o 3,0 p.p. rok do roku (z poziomu 5,5% w I połowie 2024 roku).

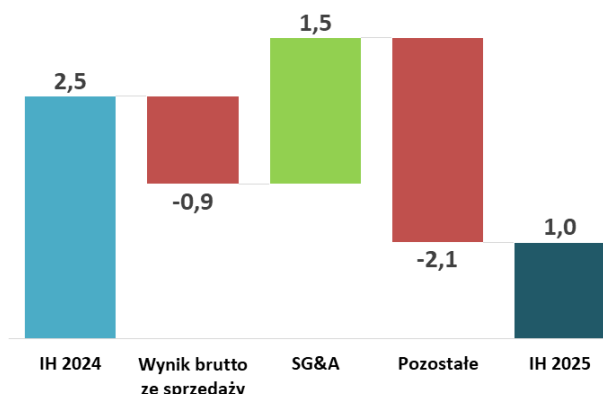
Wyszczególnienie	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024	zmiana %
	w tys. PLN	w tys. PLN	
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1 923)	(725)	165,2%
Amortyzacja	2 914	3 212	-9,3%
EBITDA	991	2 487	-60,2%

Kompozycja głównych składników kształtujących wynik EBITDA w okresie styczeń–czerwiec 2025 roku, w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku, została przedstawiona na poniższym wykresie.

SKONSOLIDOWANA EBITDA I RENTOWNOŚĆ %, I PÓŁROCZE 2025 VS I PÓŁROCZE 2024 [MLN PLN]



KOMPOZYCJA SKONSOLIDOWANEJ EBITDA, I PÓŁROCZE 2025 VS I PÓŁROCZE 2024 [MLN PLN]



Przychody i koszty finansowe

W I połowie 2025 roku Grupa Kapitałowa Protektor osiągnęła przychody finansowe na poziomie bliskim zeru, podczas gdy w analogicznym okresie 2024 roku wyniosły one 0,1 mln PLN.

Koszty finansowe ukształtowały się na poziomie 0,9 mln PLN, co oznacza spadek o 0,2 mln PLN w ujęciu rocznym. Główną przyczyną spadku to niższe koszty odsetkowe od kredytów i leasingów w porównaniu do I połowy 2024 roku.

Zysk (strata) brutto

W I połowie 2025 roku Grupa Kapitałowa Protektor odnotowała stratę brutto w wysokości 2,9 mln PLN, co oznacza pogorszenie wyniku o 1,1 mln PLN w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku.

Podatek

W I połowie 2025 roku Grupa Kapitałowa Protektor odnotowała koszt podatku dochodowego w wysokości 1,4 mln PLN, co oznacza wzrost o 0,4 mln PLN w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku.

Obciążenia podatkowe w Grupie mają zróżnicowany charakter, szczegółowa specyfikacja podatku dochodowego została przedstawiona w poniższej tabeli:

Wyszczególnienie	Protektor	Abeba GmbH	Abeba France	Inform	Rida
	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR	tys. EUR	tys. EUR
Przychody przed konsolidacją	15 710	6 654	1 047	5 189	1 255
Zysk (strata) brutto	(5 636)	150	79	483	101
Podatek	(481)	(44)	(20)	(142)	(39)
Efektywna stopa podatku obrotowego	-	-	-	-	3%
Efektywna stopa podatku dochodowego	-9%	29%	25%	29%	-
Podatek obrotowy	-	-	-	-	(39)
Podatek dochodowy	(481)	(44)	(20)	(142)	-

Wyszczególnienie	I półrocze 2025
	w tys. PLN
Podatek obrotowy	(166)
Podatek dochodowy	(1 352)
Korekty konsolidacyjne na podatku	129
Podatek po konsolidacji	(1 388)

Wynik netto

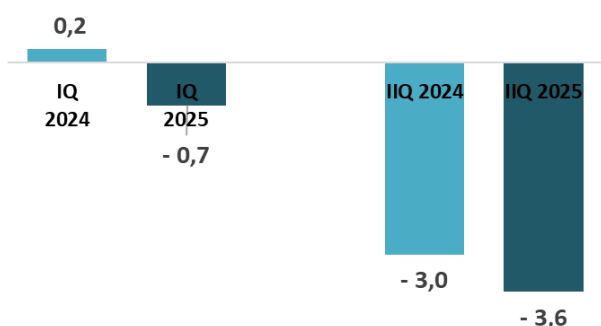
W I połowie 2025 roku Grupa Kapitałowa Protektor odnotowała stratę netto w wysokości -4,3 mln PLN, co oznacza pogorszenie wyniku o 1,5 mln PLN w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku.

Na obniżenie wyniku netto wpłynęły przede wszystkim: niższy zysk brutto ze sprzedaży, wzrost pozostałych kosztów operacyjnych oraz wyższe obciążenia podatkowe.

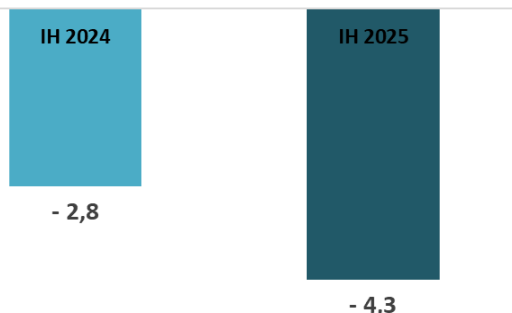
- ◆ Grupa Abeba: 2,2 mln PLN
- ◆ PROTEKTOR S.A.: -6,5 mln PLN (-5,0 mln PLN r/r; 29,0% r/r)

Rentowność netto, rozumiana jako udział skonsolidowanego wyniku netto w przychodach ze sprzedaży, wyniosła w I połowie 2025 roku -10,7%, w porównaniu do -6,2% w analogicznym okresie 2024 roku.

SKONSOLIDOWANY WYNIK NETTO,
I-II KWARTAŁ 2025 VS I-II KWARTAŁ 2024 [MLN PLN]



SKONSOLIDOWANY WYNIK NETTO,
I PÓŁROCZE 2025 VS I PÓŁROCZE 2024 [MLN PLN]



3.2. WYNIKI FINANSOWE WEDŁUG SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

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.

3.3. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Wyszczególnienie	30.06.2025		31.12.2024		Zmiana	
	w tys. PLN	struktura %	w tys. PLN	struktura %	w tys. PLN	dynamika %
Aktywa trwałe	22 121	34,5%	27 235	42,0%	(5 114)	-18,8%
Wartości niematerialne	6 356	9,9%	6 584	10,1%	(228)	-3,5%
Rzeczowe aktywa trwałe i prawo do użytkowania aktywów w leasingu	12 963	20,2%	15 543	23,9%	(2 580)	-16,6%
Należności długoterminowe	435	0,7%	502	0,8%	(67)	-13,3%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	304	0,5%	2 401	3,7%	(2 097)	-87,3%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 063	3,2%	2 205	3,4%	(142)	-6,4%
Aktywa obrotowe	41 956	65,5%	37 671	58,0%	4 285	11,4%
Zapasy	30 293	47,3%	27 967	43,1%	2 326	8,3%
Należności z tytułu dostaw i usług	7 422	11,6%	4 071	6,3%	3 351	82,3%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	0,0%	815	1,3%	(815)	-100,0%
Pozostałe należności krótkoterminowe	2 087	3,3%	1 345	2,1%	742	55,2%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	44	0,1%	33	0,1%	11	33,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	604	0,9%	1 945	3,0%	(1 341)	-68,9%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 506	2,4%	1 495	2,3%	11	0,7%
AKTYWA RAZEM	64 077	100,0%	64 906	100,0%	(829)	-1,3%

Na dzień 30 czerwca 2025 roku suma bilansowa Grupy Kapitałowej Protektor wyniosła 64,1 mln PLN, co oznacza spadek o 0,8 mln PLN (-1,3%) w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2024 roku.

Wartość księgowa na jedną akcję na koniec I półrocza 2025 roku wyniosła 1,08 PLN.

Aktywa trwałe

Na dzień 30 czerwca 2025 roku wartość aktywów trwałych Grupy Kapitałowej Protektor wyniosła 22,1 mln PLN, co stanowiło 34,5% sumy bilansowej. W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku, wartość aktywów trwałych spadła o 5,1 mln PLN, tj. o 18,8%, a ich udział w aktywach ogółem zmniejszył się o 7,4 p.p.

Największą pozycję w strukturze aktywów trwałych stanowiły rzeczowe aktywa trwałe, które osiągnęły wartość 13,0 mln PLN, co odpowiadało 20,2% sumy bilansowej. W ujęciu rok do roku oznacza to spadek o 16,6%. W skład rzeczowych aktywów trwałych wchodziły: środki trwałe własne – 6,8 mln PLN, środki trwałe w leasingu – 6,2 mln PLN.

Drugą co do wielkości kategorią były wartości niematerialne i prawne, których wartość na koniec czerwca 2025 roku wyniosła 6,4 mln PLN, co stanowiło 9,9% aktywów ogółem. W porównaniu do końca 2024 roku ich wartość spadła o 3,5%. Na wartość tę w największym stopniu składał się znak towarowy Grupy Kapitałowej Abeba o wartości 5,3 mln PLN.

Aktywa obrotowe

Na dzień 30 czerwca 2025 roku wartość aktywów obrotowych Grupy Kapitałowej Protektor wyniosła 42,0 mln PLN, co stanowiło 65,5% sumy bilansowej. W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku ich wartość wzrosła o 4,3 mln PLN, tj. o +11,4%. Udział aktywów obrotowych w aktywach ogółem zwiększył się o 7,4 punktu procentowego.

Największą pozycję w strukturze aktywów obrotowych stanowiły zapasy, które na koniec czerwca 2025 roku osiągnęły wartość 30,3 mln PLN, co odpowiadało 47,3% sumy bilansowej. W porównaniu do stanu na koniec 2024 roku zapasy wzrosły o 2,3 mln PLN (+8,3% r/r).

Drugą największą pozycją były należności z tytułu dostaw i usług, których wartość wyniosła 7,4 mln PLN, co stanowiło 11,6% aktywów ogółem. W porównaniu do 31 grudnia 2024 roku ich wartość wzrosła o 3,4 mln PLN.

Wyszczególnienie	30.06.2025		31.12.2024		Zmiana	
	w tys. PLN	struktura %	w tys. PLN	struktura %	w tys. PLN	dynamika %
Kapitały własne	20 834	32,5%	23 663	36,5%	(2 829)	-12,0%
Kapitał podstawowy	11 474	17,9%	9 572	14,7%	1 902	19,9%
Kapitał zapasowy	10 235	16,0%	10 235	15,8%	-	0,0%
Pozostałe kapitały	5 759	9,0%	6 209	9,6%	(450)	-7,2%
Niepodzielony wynik finansowy	(6 966)	-10,9%	(2 686)	-4,1%	(4 280)	159,3%
Udziały niesprawujące kontroli	332	0,5%	333	0,5%	(1)	-0,3%
Zobowiązania	43 243	67,5%	41 243	63,5%	2 000	4,8%
Zobowiązania długoterminowe	3 629	5,7%	5 118	7,9%	(1 489)	-29,1%
Zobowiązania z tyt. prawa do użytkowania aktywów w leasingu (MSSF 16)	2 935	4,6%	4 286	6,6%	(1 351)	-31,5%
Rezerwy na zobowiązania długoterminowe	694	1,1%	830	1,3%	(136)	-16,4%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	0,0%	2	0,0%	(2)	-100,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	39 614	61,8%	36 125	55,7%	3 489	9,7%
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	16 970	26,5%	14 828	22,8%	2 142	14,4%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania	5 750	9,0%	5 418	8,3%	332	6,1%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	10 666	16,6%	7 763	12,0%	2 903	37,4%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	674	1,1%	1 364	2,1%	(690)	-50,6%
Zobowiązania z tyt. prawa do użytkowania aktywów w leasingu (MSSF 16)	3 734	5,8%	4 272	6,6%	(538)	-12,6%
Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	1 709	2,7%	1 940	3,0%	(231)	-11,9%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	111	0,2%	540	0,8%	(429)	-79,4%
PASYWA RAZEM	64 077	100,0%	64 906	100,0%	(829)	-1,3%

Kapitały własne

W strukturze pasywów Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 30 czerwca 2025 roku kapitały własne stanowiły 32,5% sumy bilansowej.

Wartość kapitału własnego na koniec czerwca 2025 roku wyniosła 20,8 mln PLN, co oznacza spadek o 2,8 mln PLN (-12,0%) w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku.

Główną przyczyną spadku wartości kapitałów własnych był niższy poziom niepodzielonego wyniku finansowego, który zmniejszył się o 4,3 mln PLN r/r, w wyniku poniesionej straty netto za I półrocze 2025 roku.

Zobowiązania

Na dzień 30 czerwca 2025 roku łączna wartość zobowiązań Grupy Kapitałowej Protektor wyniosła 43,2 mln PLN, co oznacza wzrost o 2,0 mln PLN w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2024 roku (+4,9% r/r).

Na koniec czerwca 2025 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 3,6 mln PLN, co oznacza spadek o 1,5 mln PLN w porównaniu do końca 2024 roku. Głównym czynnikiem tego spadku był niższy poziom zobowiązań z tytułu leasingu, które zmniejszyły się o 1,4 mln PLN r/r.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2025 roku wyniosły 39,6 mln PLN, co oznacza wzrost o 3,5 mln PLN (+9,7%) w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku. Największy wzrost odnotowano w pozycji zobowiązań z tytułu dostaw i usług, które zwiększyły się o 2,9 mln PLN r/r.

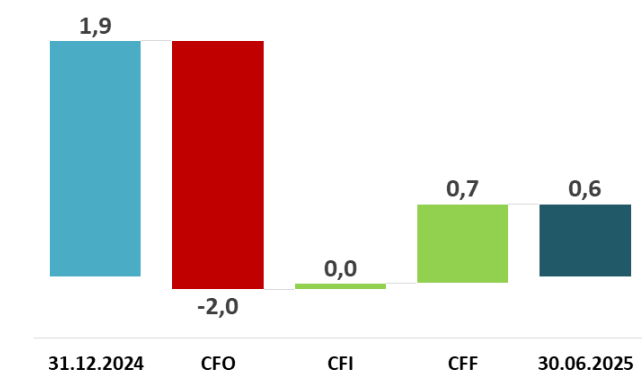
3.4. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku stan środków pieniężnych zmniejszył się o kwotę 1,1 mln PLN. Przepływy pieniężne z poszczególnych działalności prezentuje poniższa tabela:

Wyszczególnienie	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024	Zmiana	
	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN	dynamika %
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(2 865)	(1 782)	(1 083)	60,8%
Korekty	1 980	3 743	(1 763)	-47,1%
Zapłacony podatek dochodowy	(1 159)	(994)	(165)	16,6%
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(2 044)	967	(3 011)	-
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	47	(178)	225	-
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	656	(1 623)	2 279	-
Przepływy pieniężne razem	(1 341)	(834)	(507)	60,8%

W pierwszej połowie 2025 roku skonsolidowane przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -2,0 mln PLN i były niższe o 3,0 mln PLN w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Na pogorszenie wyniku w głównej mierze wpłynęły: niższy zysk (strata) przed opodatkowaniem (spadek o 1,1 mln PLN r/r), zmiana stanu zapasów (-1,7 mln PLN r/r), a także zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych (-1,8 mln PLN r/r).

DEKOMPOZYCJA ZMIANY STANU GOTÓWKI,
31 GRUDNIA 2024 vs 30 CZERWCA 2025 [MLN PLN]



Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w omawianym okresie były zbliżone do zera i były efektem równoważących się wpływów i wydatków – z jednej strony poniesiono nakłady na zakup rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów finansowych, z drugiej strony uzyskano przychody w tej samej kategorii.

Z kolei przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły +0,7 mln PLN, co oznacza poprawę o 2,3 mln PLN r/r. W strukturze tych przepływów znalazły się wpływy z tytułu emisji akcji (1,9 mln PLN) oraz kredytów (2,2 mln PLN). Po stronie wydatkowej odnotowano przede wszystkim płatności

z tytułu leasingów (2,2 mln PLN), zapłacone odsetki (0,9 mln PLN) oraz inne wydatki finansowe (0,3 mln PLN).

3.5. NAKŁADY INWESTYCYJNE

W pierwszej połowie 2025 roku w Grupie Kapitałowej Protektor kontynuowano działania związane z rozwojem nowych projektów obuwia.

W PROTEKTOR S.A. inwestycje koncentrowały się przede wszystkim na:

- ✦ prowadzeniu badań oraz pozyskiwaniu wymaganych certyfikatów – głównie w segmencie obuwia przeznaczonego na potrzeby przetargów publicznych,
- ✦ wydatkach odtworzeniowych związanych z oprzyrządowaniem niezbędnym do procesu produkcyjnego.

W Grupie Abeba inwestycje miały głównie charakter odtworzeniowy i modernizacyjny, koncentrując się na utrzymaniu istniejącej infrastruktury produkcyjnej.

3.6. KLUCZOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

W celu oceny kondycji finansowej Grupy Kapitałowej Protektor zastosowano zestaw wskaźników podzielonych na trzy główne kategorie: rentowność, zadłużenie oraz płynność. Przyjęte wskaźniki umożliwiają kompleksową analizę wyników finansowych, struktury kapitałowej oraz zdolności płatniczej Grupy.

- 1. Rentowność** – do oceny rentowności wykorzystano pięć wskaźników, odnoszących się do różnych poziomów wyniku finansowego w relacji do przychodów ze sprzedaży: zysku brutto ze sprzedaży, zysku operacyjnego (EBIT), wyniku EBITDA, zysku brutto oraz zysku netto.

Wskaźniki rentowności	Algorytm obliczeniowy	za okres		zmiana %
		od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024	
Rentowność zysku brutto ze sprzedaży	zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży * 100%	34,12%	33,85%	0,27 p.p.
Rentowność EBIT	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży * 100%	-4,83%	-1,62%	-3,21 p.p.
Rentowność EBITDA	(zysk operacyjny + amortyzacja) / przychody ze sprzedaży * 100%	2,49%	5,55%	-3,06 p.p.
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto / przychody ze sprzedaży * 100%	-7,19%	-3,97%	-3,22 p.p.
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	zysk netto / przychody ze sprzedaży * 100%	-10,67%	-6,21%	-4,46 p.p.

2. Zadłużenie – w ramach analizy zadłużenia uwzględniono pięć wskaźników, z których jeden – zadłużenie netto do EBITDA – pokazuje zdolność Grupy do obsługi zadłużenia z generowanych przepływów pieniężnych, a pozostałe cztery oceniają strukturę kapitałową.

Wskaźniki zadłużenia	Algorytm obliczeniowy	na dzień		zmiana %
		30.06.2025	31.12.2024	
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem * 100%	67,49%	63,54%	3,94 p.p.
Zadłużenie netto / LTM EBITDA*	zadłużenie netto / (zysk operacyjny + amortyzacja)	-15,48	-179,00	-91,35%
Pokrycie zadłużenia kapitałami własnymi	kapitały własne / kapitały obce	0,48	0,57	-16,03%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / majątek trwały	1,11	1,06	4,65%
Trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / pasywa ogółem * 100%	38,18%	44,34%	-6,17 p.p.

* LTM EBITDA z ostatnich 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego

3. Płynność – ocena płynności finansowej Grupy oparta została na trzech wskaźnikach, które odzwierciedlają zdolność do terminowego regulowania zobowiązań krótkoterminowych.

Wskaźniki płynności	Algorytm obliczeniowy	na dzień		zmiana %
		30.06.2025	31.12.2024	
Wskaźnik bieżącej płynności	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,06	1,04	1,57%
Wskaźnik szybkiej płynności	(środki pieniężne + należności) / zobowiązania krótkoterminowe	0,26	0,23	12,80%
Wskaźnik płynności gotówkowej	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe	0,02	0,05	-71,68%

W ocenie Zarządu, zastosowane wskaźniki finansowe dostarczają rzetelnych i przydatnych informacji na temat sytuacji ekonomicznej Grupy Kapitałowej Protektor. Obejmują one kluczowe obszary działalności – rentowność, zadłużenie oraz płynność – i umożliwiają bieżącą analizę kondycji finansowej przedsiębiorstwa. Dane źródłowe wykorzystane do obliczeń pochodzą bezpośrednio ze sprawozdań finansowych, a same wskaźniki są powszechnie stosowane w praktyce rynkowej, co pozwala na ich wykorzystanie w analizach porównawczych w odniesieniu do innych podmiotów.

3.7. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI

Zadłużenie odsetkowe

Łączna wartość zobowiązań odsetkowych w analizowanym okresie wyniosła 25,8 mln PLN i była na zbliżonym poziomie względem stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku (spadek o 0,1 mln PLN r/r).

W porównaniu do stanu na 31 grudnia 2024 roku, poszczególne kategorie zobowiązań finansowych zmieniły się następująco:

- ◆ zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek zwiększyły się o 2,1 mln PLN,
- ◆ zobowiązania z tytułu leasingu finansowego zmniejszyły się o 1,9 mln PLN,

pozostałe zobowiązania finansowe spadły o 0,3 mln PLN.

Wyszczególnienie	30.06.2025		31.12.2024		Zmiana	
	w tys. PLN	struktura %	w tys. PLN	struktura %	w tys. PLN	dynamika %
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, w tym:	16 970	65,7%	14 828	57,2%	2 142	14,4%
- długoterminowe	-	0,0%	-	0,0%	-	-
- krótkoterminowe	16 970	65,7%	14 828	57,2%	2 142	14,4%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, w tym:	6 669	25,8%	8 558	33,0%	(1 889)	-22,1%
- długoterminowe	2 935	11,4%	4 286	16,5%	(1 351)	-31,5%
- krótkoterminowe	3 734	14,5%	4 272	16,5%	(538)	-12,6%
Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym:	2 201	8,5%	2 545	9,8%	(344)	-13,5%
- długoterminowe	-	0,0%	-	0,0%	-	-
- krótkoterminowe	2 201	8,5%	2 545	9,8%	(344)	-13,5%
ZOBOWIĄZANIA ODSETKOWE RAZEM	25 840	100,0%	25 931	100,0%	(91)	-0,4%

Na dzień 30 czerwca 2025 roku zadłużenie z tytułu kredytów dotyczyło:

- ◆ Kredytu zaciągniętego przez PROTEKTOR S.A. w mBank S.A. w ramach umowy o elastyczny kredyt odnawialny z dnia 30 czerwca 2022 roku (wraz z późniejszymi zmianami). Na koniec czerwca 2025 roku zadłużenie z tego tytułu wynosiło 7 300 tys. PLN. Umowa obowiązuje do 29 marca 2028 roku.
- ◆ Kredytu odnawialnego na finansowanie kontraktów zawartego przez PROTEKTOR S.A. z mBank S.A. w dniu 1 marca 2024 roku (wraz z późniejszymi zmianami). Na koniec czerwca 2025 roku zadłużenie z tego tytułu wynosiło 1 506 tys. PLN. Umowa obowiązuje do 31 maja 2026 roku.
- ◆ Kredytu w rachunku bieżącym zawartego przez PROTEKTOR S.A. z mBank S.A. z dnia 19 października 2020 roku (wraz z późniejszymi zmianami). Na koniec czerwca 2025 roku zadłużenie z tego tytułu wynosiło 278 tys. PLN. Umowa obowiązuje do 30 czerwca 2026 roku.
- ◆ Kredytów zaciągniętych przez Grupę Abeba: w banku Bank 1 Saar na zakup maszyny oraz kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym. Na dzień 30 czerwca 2025 roku zadłużenie w Grupie Abeba wynosiło 1 859 tys. EUR (7 886 tys. PLN).

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, jak również po dniu sprawozdawczym, nie wystąpiły przypadki niewywiązania się ze spłaty kapitału bądź odsetek.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku zadłużenie z tytułu leasingu finansowego wynosi:

- ◆ W PROTEKTOR S.A. 2 858 tys. PLN, w tym kwota 2 483 tys. PLN dot. umowy najmu hali produkcyjno-magazynowej z budynkiem biurowym od podmiotu Strefa 1 Sp. z o.o. Pozostała część kwoty, tj. 375 tys. PLN dot. leasingu samochodów, mebli, wózków widłowych, urządzeń do produkcji oraz sprzętu IT.
- ◆ W Grupie ABEBA 899 tys. EUR (3 811 tys. PLN), z czego kwota 807 tys. EUR dot. umowy najmu budynku z podmiotem SaarLB Saarbruecken, kwota 82 tys. EUR dot. umów leasingu samochodów, a kwota 10 tys. EUR wynika z umów podpisanych z dostawcą sprzętu IT.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku pozostałe zadłużenie finansowe wynosi:

- ◆ W PROTEKTOR S.A. 2 201 tys. PLN i dotyczy zawartej z mBank S.A. w dniu 19 października 2020 roku (wraz z późniejszymi zmianami) umowy o elektroniczny kredyt na spłatę zobowiązań. Umowa obowiązuje do 15 lipca 2026 roku.

Jednym z kluczowych wskaźników służących do monitorowania poziomu zadłużenia, który Zarząd analizuje na bieżąco, jest wskaźnik zadłużenia do EBITDA, rozumiany jako iloraz zadłużenia netto i wyniku EBITDA.

W poniższej tabeli przedstawiono kalkulację wskaźnika zadłużenia do EBITDA oraz uzgodnienie wartości EBITDA.

Wskaźnik	30.06.2025	31.12.2024	Zmiana %
	w tys. PLN	w tys. PLN	
Zadłużenie netto	25 236	23 986	5,2%
Zobowiązania z tytułu kredytów	16 970	14 828	14,4%
(+) Zobowiązania z tytułu leasingu	6 669	8 558	-22,1%
(+) Pozostałe zobowiązania finansowe	2 201	2 545	-13,5%
Zobowiązania z tytułu zadłużenia razem	25 840	25 931	-0,4%
(-) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	604	1 945	-68,9%
LTM EBITDA*	(1 630)	(134)	1116,4%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(11 747)	(10 279)	14,3%
(+) Podatek dochodowy	(2 094)	(1 709)	22,5%
Zysk przed opodatkowaniem	(9 653)	(8 570)	12,6%
(-) Koszty finansowe	(1 694)	(2 855)	-40,7%
(-) Przychody finansowe	(303)	743	-
Zysk z działalności operacyjnej	(7 656)	(6 458)	18,6%
(+) Amortyzacja	6 026	6 324	-4,7%
Zadłużenie netto / EBITDA	(15,48)	(179,00)	-91,4%

*LTM EBITDA z ostatnich 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego.

Udzielone pożyczki

W I połowie 2025 roku żadna ze spółek Grupy Kapitałowej Protektor nie udzielała pożyczek.

4. Strategia Grupy Kapitałowej Protektor oraz uwarunkowania rozwoju

4.1. REALIZACJA STRATEGII

Przegląd opcji strategicznych

W związku z trudną sytuacją na międzynarodowych rynkach, jak również koniecznością przeprowadzenia działań poprawiających płynność finansową Grupy Kapitałowej Protektor i efektywność działania, w drugiej połowie 2024 roku rozpoczął się proces przeglądu opcji strategicznych. Ze strategicznego punktu widzenia, istotne dla Grupy Kapitałowej Protektor są następujące cele:

- ◆ PROTEKTOR S.A. – działania strategiczne nakierowane na zmianę modelu biznesowego zapewniające trwałą rentowność Spółki w wyniku oszczędności kosztowych, rozwoju sprzedaży.
- ◆ GK ABEBA – wzrost do ścieżki rozwoju, przy wykorzystaniu siły i rozpoznawalności marki Abeba jako kluczowego czynnika, który może doprowadzić do wzrostu wartości całej Grupy Kapitałowej.

Różnice pomiędzy wynikami finansowymi, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników

Grupa nie publikowała prognoz wyników na 2025 rok.

4.2. KLUCZOWE ELEMENTY MODELU BIZNESOWEGO

Obecny model biznesowy opiera się na następujących filarach:



1. Silne marki łączące wieloletnią tradycję z nowoczesnością

Tradycja produkcji ciężkiego obuwia militarnego w Lublinie ma 80 lat. Marki Grom i Protektor są dumnymi spadkobiercami i kontynuatorami tej tradycji. Marka Abeba z kolei należy do najbardziej rozpoznawanych marek obuwia specjalistycznego w Europie Zachodniej – szczególnie w Niemczech, skąd pochodzą jej korzenie. Wieloletnia obecność na rynku i wynikające stąd zaufanie klientów do marek Grom, Protektor i Abeba są zobowiązaniem dla Grupy Kapitałowej Protektor, aby stale szukać nowoczesnych rozwiązań.

2. Zapewnienie wysokiej jakości produktów przy jednoczesnym dążeniu do atrakcyjnych cen poprzez działania oszczędnościowe i optymalizację procesów operacyjnych

Marki Protektor, Grom oraz Abeba skierowane są do różnych segmentów klientów, dzięki czemu Grupa Kapitałowa Protektor może zaoferować szeroką ofertę produktów. Wykorzystując wiedzę ekspercką oraz wieloletnie doświadczenie swoich Pracowników, Grupa Kapitałowa Protektor oferuje unikatowe rozwiązania spełniające wymagania, co potwierdzają wyniki badań oraz certyfikaty posiadane przez Grupę Kapitałową Protektor. Jednocześnie, Grupa Kapitałowa Protektor, stale poszukuje rozwiązań mających na celu zapewnienie atrakcyjnego poziomu cenowego (działania oszczędnościowe i optymalizujące procesy operacyjne, produkcja w Mołdawii charakteryzująca się stosunkowo niższymi kosztami).

3. Wykorzystanie synergii pomiędzy poszczególnymi podmiotami należącymi do Grupy Kapitałowej Protektor przy jednoczesnym wykorzystaniu ich różnorodności

Poszczególne podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Protektor działają w różnych segmentach rynkowych, na różnych rynkach geograficznych i charakteryzują się różną sytuacją finansową. Poprzez odrębne marki (GROM, Protektor, Abeba) kierują swoją ofertą do różnych grup odbiorców. Pomimo takiego modelu, na poziomie Grupy Kapitałowej istnieją potencjały synergii, których wykorzystanie uzależnione jest jednak od prawidłowej komunikacji i współpracy w ramach całej Grupy Kapitałowej Protektor. Najbardziej istotnymi elementami synergii w modelu biznesowym Grupy Kapitałowej Protektor, są następujące:

- ◆ Działania w celu pozyskania i bieżącej współpracy z klientami zainteresowanymi szeroką ofertą produktową.
- ◆ Wymiana informacji oraz wiedzy w zakresie optymalizacji procesów operacyjnych (produkcja, gospodarka magazynowa i logistyka, utrzymanie ruchu oraz IT).
- ◆ Współpraca w zakresie marketingu on-line oraz e-commerce.
- ◆ Centralizacja wybranych funkcji (np. controlling, zakupy).

Powyższe ma na celu zapewnienie wykorzystania pojawiających się na różnych rynkach możliwości rozwoju.

4. Stabilność finansowa

Celem jest zapewnienie stabilnej sytuacji finansowej poszczególnych spółek wchodzących w Skład Grupy Kapitałowej Protektor tak, aby zapewnić ich trwałą rentowność oraz zyskowność dla akcjonariuszy.

5. Zapewnienie kontroli w łańcuchu wartości

W przeciwieństwie do wielu konkurentów, Grupa Kapitałowa Protektor kontroluje łańcuch wartości na wszystkich jego etapach:

- ◆ Pozyskanie materiałów do produkcji oraz weryfikacja ich jakości we własnym zakresie oraz przy współpracy z renomowanymi instytucjami badawczymi w różnych krajach Unii Europejskiej posiadającymi odpowiednie atesty.
- ◆ Własna produkcja ulokowana w dwóch regionach geograficznych.
- ◆ Własne magazyny materiałów oraz wyrobów gotowych ulokowane w różnych krajach.

- ◆ Rozwój nowych produktów i modyfikacje istniejących modeli w oparciu o własny zespół specjalistów z różnych krajów.
- ◆ Obsługa różnych rynków geograficznych (w tym: własne siły sprzedażowe na kluczowych rynkach w Polsce, Francji oraz krajach niemieckojęzycznych, sieć agentów od wielu lat współpracujących z Grupą Kapitałową Protektor) oraz różnych kanałów sprzedaży (w tym: rozwinięty biznes e-commerce).

6. Społeczna odpowiedzialność

Wychodząc naprzeciw oczekiwaniom interesariuszy oraz rynkowemu, PROTEKTOR S.A. przygotowała we wrześniu 2024 roku strategię społecznej odpowiedzialności (wydanie strategii z 18 września 2024 zgodnie z wytycznymi PN-ISO 26000), która adresuje kwestie związane z ochroną środowiska, relacjami z kluczowymi interesariuszami i poszanowaniem ich interesów (pracownicy, akcjonariusze, dostawcy, społeczności lokalne), zapewnieniem uczciwych praktyk operacyjnych oraz uwzględnieniem praktyk konsumenckich (np. uczciwy marketing oraz uczciwe praktyki dotyczące umów handlowych, kwestie edukacyjne).

4.3. BADANIA I ROZWÓJ

Osiągnięcia w badaniach i rozwoju

W I półroczu 2025 roku zakończono prace nad następującymi projektami:

- ◆ Uzyskano certyfikat dla obuwia zawodowego, antyelektrostatycznego LAMPO, przeznaczonego dla Polskich Linii Kolejowych, zgodnie z obowiązującymi dotychczas normami.
- ◆ Zatwierdzono wzór Trzewików Służbowych przeznaczonych dla Komendy Głównej Policji – wykonanych zgodnie ze specyfikacją techniczną Zamawiającego oraz minimalnymi wymaganiami technicznymi KGP, z zastosowaniem materiałów najwyższej jakości.
- ◆ Kolekcja obuwia bezpiecznego, antyelektrostatycznego – trzewiki SOLIGOR – uzyskano certyfikat zgodny z nową normą zharmonizowaną EN ISO 20345:2022 „Środki ochrony indywidualnej. Obuwie bezpieczne”.
- ◆ Kolekcja obuwia zawodowego – półbuty i trzewiki CELT oraz trzewiki GROM – uzyskano certyfikat zgodny z nową normą zharmonizowaną EN ISO 20347:2022 „Środki ochrony indywidualnej. Obuwie zawodowe”.
- ◆ Odnowienie certyfikatu na dwa modele obuwia zawodowego i bezpiecznego Tamrex Original według aktualnych norm.

5. Pracownicy

5.1. STRUKTURA ZATRUDNIENIA

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Protektor w I półroczu 2025 roku oraz w I półroczu 2024 roku kształtowało się następująco:

Wyszczególnienie	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024
Pracownicy umysłowi	61	72
Pracownicy fizyczni	267	303
Razem	328	375

Przeciętne zatrudnienie, liczone w przeliczeniu na pełne etaty, w pierwszej połowie 2025 roku było niższe o 47 etatów w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, co oznacza spadek o 12,7% r/r.

5.2. PROGRAMY ROZWOJOWE I MOTYWACYJNE

W I połowie 2025 roku w Grupie Kapitałowej Protektor nie obowiązywał Program Motywacyjny.

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

W okresie sprawozdawczym Grupa nie posiadała zobowiązań tego typu.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Nie dotyczy w analizowanym okresie.

6. Akcje i akcjonariat

6.1. NOTOWANIA AKCJI GPW W WARSZAWIE

PROTEKTOR S.A. jest spółką notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od 1998 roku.

Na dzień 2 maja 2025 roku kurs jednej akcji Spółki wynosił 1,74 PLN, co przekładało się na kapitalizację rynkową w wysokości 33,0 mln PLN.

W I połowie 2025 roku:

- ◆ najwyższy kurs zamknięcia wyniósł 2,80 PLN,
- ◆ najniższy kurs zamknięcia osiągnął poziom 0,85 PLN.

Od debiutu giełdowego w dniu 14 lipca 1998 roku, gdy kurs zamknięcia wynosił 0,69 PLN, wartość akcji wzrosła o 152,9% do poziomu 1,74 PLN (kurs zamknięcia z dnia 2 maja 2025 roku).

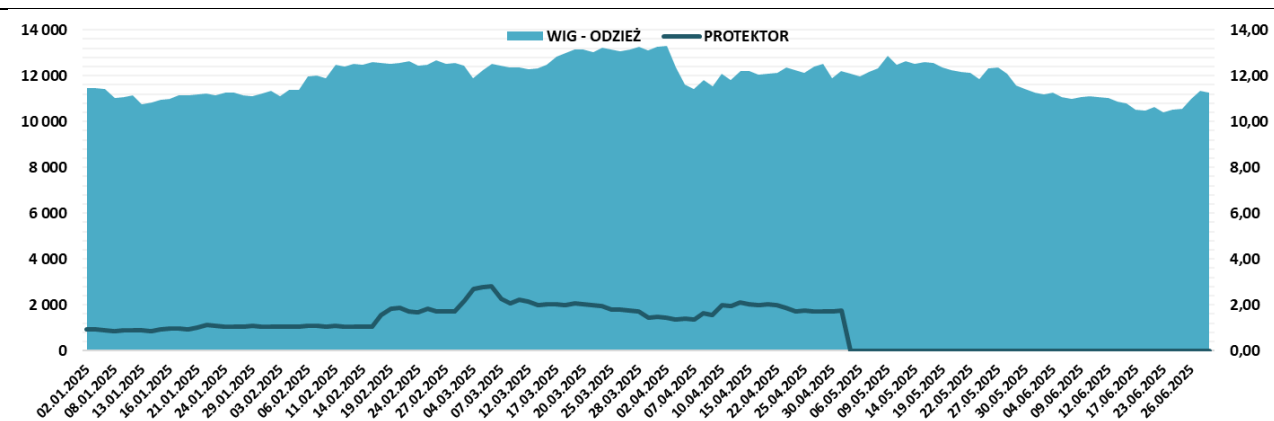
Zawieszenie i odwieszenie notowań akcji

W dniu 5 maja 2025 roku, na mocy Uchwały nr 586/2025 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., notowania akcji Spółki PROTEKTOR S.A. (oznaczonych kodem PLLZPSK00019) zostały zawieszone.

Powodem zawieszenia, ogłoszonym 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.

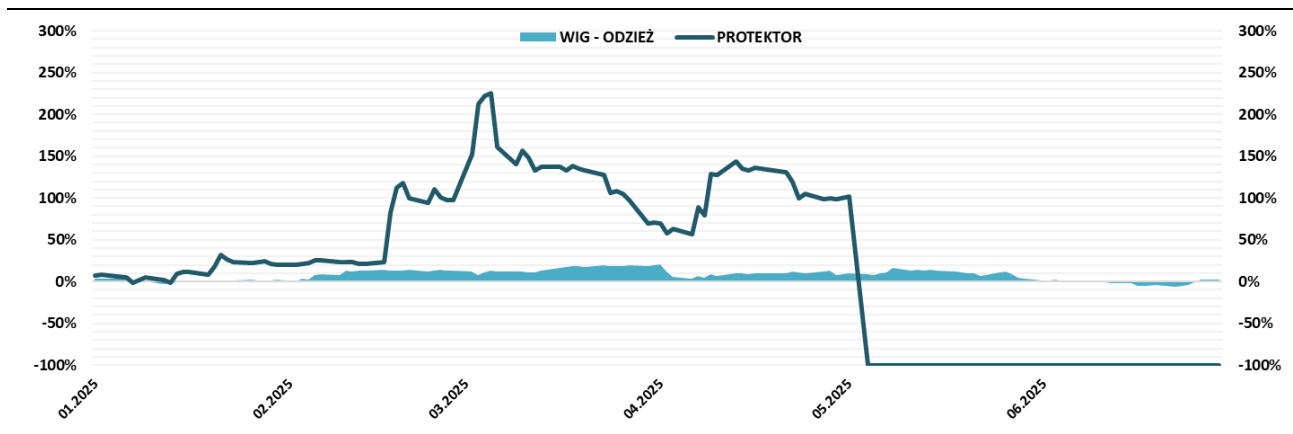
Notowania akcji zostały odwieszone w dniu 2 lipca 2025 roku na podstawie Uchwały nr 894/2025 Zarządu GPW.

KURS AKCJI PROTEKTOR S.A. NA TLE INDEKSU WIG-ODZIEŻ W OKRESIE OD 30.12.2024 DO 30.06.2025 ROKU



Źródło: Stooq.pl

ZMIANA % KURSU AKCJI PROTEKTOR S.A. I INDEKSU WIG-ODZIEŻ W OKRESIE OD 30.12.2024 DO 30.06.2025 ROKU



Źródło: Stooq.pl

6.2. KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJONARIAT

Kapitał zakładowy

Na dzień 30 czerwca 2025 roku kapitał zakładowy PROTEKTOR S.A. wynosił 11 474 459,50 PLN i dzielił się na 22 825 919 akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,50 PLN każda.

Emisja akcji serii E

W dniu 27 marca 2025 roku Zarząd PROTEKTOR S.A. 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).

Na dzień 30 czerwca 2025 roku, akcje serii E nie zostały jeszcze dopuszczone do obrotu giełdowego.

Obecnie w obrocie znajdują się akcje serii:

A – 5 988 480 sztuk

B – 3 376 170 sztuk

C – 9 364 650 sztuk

D – 292 300 sztuk

Łączna ilość akcji w obrocie na dzień 30 czerwca 2025 roku: 19 021 600 sztuk.

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

Wyszczególnienie	na dzień 30.06.2025	na dzień 31.12.2024
Liczba akcji (szt.)	22 825 919*	19 021 600
Wartość nominalna akcji (PLN / akcję)	0,5	0,5
Kapitał podstawowy	11 474**	9 572**

*W tym 3 804 319 akcji serii E niedopuszczone do obrotu na dzień 30 czerwca 2025 roku.

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

Poniższa tabela przedstawia strukturę kapitału podstawowego na dzień 30 czerwca 2025 roku:

Seria / emisja	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału
A	Brak	Brak	5 988 480	2 994	środki własne
B	Brak	Brak	3 376 170	1 750	gotówka
C	Brak	Brak	9 364 650	4 682	gotówka
D	Brak	Brak	292 300	146	aport
E	Brak	Brak	3 804 319	1 902	gotówka
Razem	x	x	22 825 919	11 474*	x

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

Zmiany kapitału podstawowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku oraz od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 prezentuje poniższa tabela:

Wyszczególnienie	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024
Kapitał podstawowy na początek okresu	9 572	9 572
Zwiększenia kapitału podstawowego	1 902	-
Zmniejszenia kapitału podstawowego	-	-
Kapitał podstawowy na koniec okresu	11 474	9 572

Akcjonariat

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, na podstawie pisemnego zawiadomienia otrzymanego od Akcjonariusza Spółki oraz wykazu akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu PROTEKTOR S.A., które odbyło się w dniu 30 czerwca 2025 roku, na koniec okresu sprawozdawczego akcjonariuszami posiadającymi znaczne pakiety akcji (co najmniej 5%) były następujące podmioty:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji na dzień 30.06.2025	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów na dzień 30.06.2025	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Luma Holding Limited	10 007 880	43,84%	10 007 880	43,84%
Pozostali	12 818 039	56,16%	12 818 039	56,16%
Razem	22 825 919	100,00%	22 825 919	100,00%

Po dniu bilansowym, do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu do publikacji, nastąpiły zmiany w liczbie posiadanych akcji przez poszczególnych akcjonariuszy.

Strukturę akcjonariatu na dzień 26 sierpnia 2025 roku (według daty ostatniego zawiadomienia otrzymanego od Akcjonariusza) przedstawia poniższa tabela:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji na dzień 26.08.2025	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów na dzień 26.08.2025	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Luma Holding Limited	9 448 098	41,39%	9 448 098	41,39%
Pozostali	13 377 821	58,61%	13 377 821	58,61%
Razem	22 825 919	100,00%	22 825 919	100,00%

Walne Zgromadzenie w 2025 roku

W dniu 30 czerwca 2025 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie PROTEKTOR S.A.

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.

Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Poniższa tabela przedstawia stan posiadania akcji PROTEKTOR S.A. przez osoby pełniące funkcje w organach zarządzających i nadzorczych Emitenta na początek oraz na koniec okresu objętego raportem, tj. od 1 stycznia do

30 czerwca 2025 roku. Zestawienie uwzględnia także zmiany stanu posiadania akcji, jeśli takie miały miejsce w analizowanym okresie.

Zarząd						
Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień 31.12.2024	Liczba nabytych akcji do dnia 30.06.2025	Liczba zbytych akcji do dnia 30.06.2025	Liczba posiadanych akcji na dzień 30.06.2025	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Radosław Rogacki	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Rada Nadzorcza						
Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień 31.12.2024	Liczba nabytych akcji do dnia 30.06.2025	Liczba zbytych akcji do dnia 30.06.2025	Liczba posiadanych akcji na dzień 30.06.2025	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Aleksandra Zamasz	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Piotr Zarzycki	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Dominika Welon	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Krzysztof Matan	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Maciej Kolon	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Jarosław Palejko	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Wojciech Sobczak	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Tomasz Krześniak	-	-	-	-	0,00%	0,00%

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

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

Emitent nie posiada takich informacji.

6.3. DYWIDENDY WYPŁACONE

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

7. Informacje dodatkowe

7.1. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE

Zgodnie z najlepszą wiedzą i przekonaniem Zarządu, w pierwszej połowie 2025 roku spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Protektor nie zawierały między sobą istotnych transakcji na warunkach odbiegających od warunków rynkowych.

Wszelkie transakcje sprzedaży wyrobów gotowych, usług, towarów i materiałów lub zakupów realizowane pomiędzy podmiotami powiązanymi odbywały się z zachowaniem zasady ceny rynkowej, tj. na warunkach, jakie mogłyby zostać uzgodnione pomiędzy niezależnymi podmiotami działającymi w porównywalnych okolicznościach.

Szczegółowy opis transakcji z podmiotami powiązanymi znajduje się w Skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Protektor za I półrocze 2025 roku, w nocie 4.13 oraz 6.13 pt. „Transakcje z podmiotami powiązanymi”.

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

Zgodnie z najlepszą wiedzą 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.

7.3. INFORMACJE O PORĘCZENIACH I GWARANCJACH

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. Poręczenie 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.

8. Oświadczenia Zarządu

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia 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 nie będącego państwem członkowskim, Zarząd PROTEKTOR S.A. oświadcza, że niniejsze półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Protektor oraz PROTEKTOR S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy i Jednostki Dominującej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Niniejszy skonsolidowany półroczny raport Grupy Kapitałowej Protektor i PROTEKTOR S.A. został zatwierdzony do publikacji przez Zarząd PROTEKTOR S.A. w dniu 30 września 2025 roku.

Podpisy wszystkich członków Zarządu

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

Lublin, 30 września 2025 r.