

GRUPA KAPITAŁOWA
PROTEKTOR



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR
ZA I PÓŁROCZE 2013 ROKU

Sierpień 2013

SPIS TREŚCI:

1. Wstępne informacje o Grupie Kapitałowej Protektor.	4
2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w sprawozdaniu finansowym.	6
3. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.	12
4. Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku Emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – również wskazanie przyczyny i podstawę braku konsolidacji. ...	15
5. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.	17
6. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej opublikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.	17
7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.	18
8. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.	19
9. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:	20
a. postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta, ...	20
b. dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.	20
10. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Emitenta. ...	20
11. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce	

zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość, co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.....	20
12. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Emitenta i ich zmian oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.	21
13. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału.	22
14. Zatwierdzenie sprawozdania z Działalności Zarządu Grupy Kapitałowej Protektor.....	25

1. Wstępne informacje o Grupie Kapitałowej Protektor.

PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

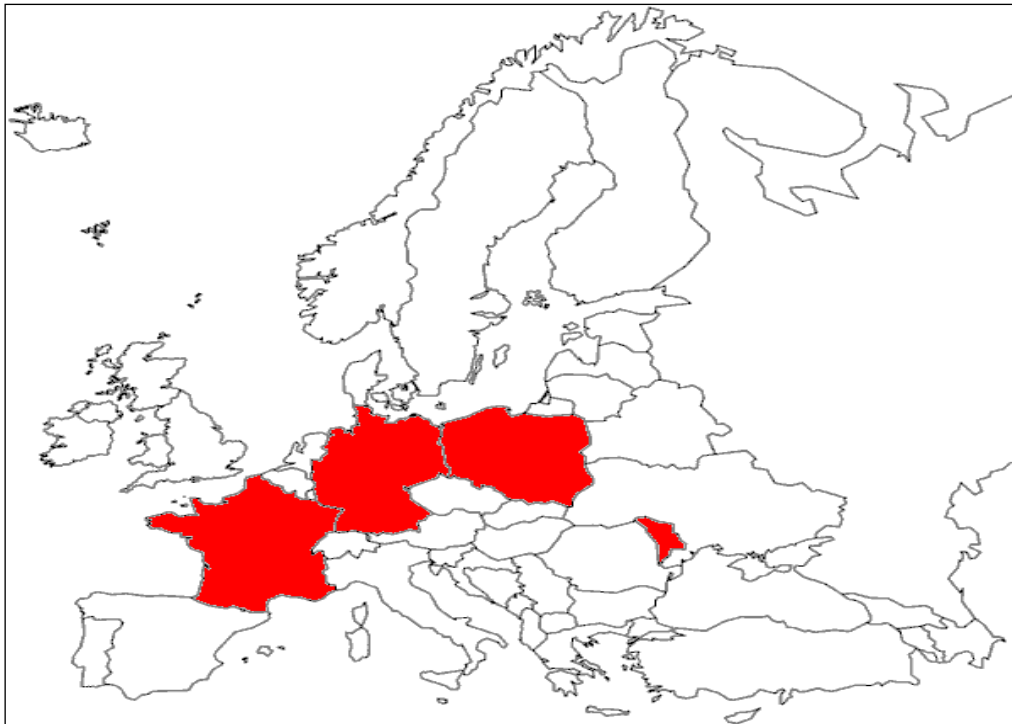
Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR Spółka Akcyjna (dalej: PROTEKTOR S.A.) jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej Protektor. Spółka posiada osobowość prawną, działa na podstawie przepisów prawa polskiego na obszarze Polski, a poprzez nabycie spółek zależnych - także za granicą. Zarejestrowana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

Branża według klasyfikacji przyjętej przez rynek regulowany: przemysł lekki.

Zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności przedmiotem działalności PROTEKTOR S.A. jest:

- 1) Produkcja obuwia (15.20.Z),
- 2) Działalność agentów zajmujących się sprzedażą wyrobów tekstylnych, odzieży, wyrobów futrzarskich, obuwia i artykułów skórzanych (46.16.Z),
- 3) Sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (47.72.Z),
- 4) Transport drogowy towarów (49.41.Z),
- 5) Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów (52.10.B),
- 6) Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (68.10.Z),
- 7) Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierzawionymi (68.20.Z),
- 8) Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie (68.32.Z),
- 9) Działalność rachunkowo-księgowa, doradztwo podatkowe (69.20.Z),
- 10) Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana (82.99.Z).

POŁOŻENIE GEOGRAFICZNE SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR



HISTORIA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR

Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR Spółka Akcyjna rozpoczęła swoją działalność w latach czterdziestych, kiedy to w dniu 14.08.1944 roku w fabryce obuwia w Lublinie rozpoczęto produkcję dla Armii Polskiej. W 1959 roku Fabryka Obuwia w Lublinie została połączona z Lubelskimi Zakładami Garbarskimi i przekształcona w przedsiębiorstwo państwowe w ramach dekretu z dnia 26.10.1950 roku o przedsiębiorstwach państwowych. Powstała jednostka przyjęła nazwę Lubelskich Zakładów Przemysłu Skórzanego im. Mariana Buczka.

W 1976 roku do struktur obecnej PROTEKTOR S.A. włączono Lubartowskie Zakłady Garbarskie „Lugar” w Lubartowie, Zakład Obuwia w Bychawie, a następnie w 1977 roku Zakład Kaletniczo-Galanteryjny w Lublinie. W ten oto sposób powstało wielozakładowe przedsiębiorstwo, które zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorstw prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Lublinie.

Rok 1981 przyniósł kolejną zmianę w postaci usamodzielnienia się Zakładu Garbarskiego w Lubartowie. W 1994 zaprzestano produkcji obuwia domowego w oddziale produkcyjnym w Bychawie.

W 1992 r. Minister Przekształceń Własnościowych, działając w trybie ustawy z dnia 13.07.1990 roku o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych przekształcił Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego im. M. Buczka w jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Lublinie z dnia 30.03.1992 roku Spółka została wpisana do Rejestru Handlowego, uzyskując tym samym osobowość prawną. Kapitał akcyjny Spółki zgodnie z aktem przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego w spółkę akcyjną został w całości utworzony z części przekształconego funduszu założycielskiego i funduszu byłego przedsiębiorstwa państwowego.

Od 1998 roku Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR Spółka Akcyjna stała się spółką giełdową, której akcje notowane są na GPW w Warszawie.

W dniu 31.05.2007 roku PROTEKTOR S.A. nabył 75% udziałów ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH oraz Inform Brill GmbH, z siedzibą w St. Ingbert, w Niemczech, a także w dniu 27.09.2007 roku 100% akcji firmy Prabos plus a.s. z siedzibą w Slavcin k. Zlina w Czechach.

W dniu 25.11.2009 roku nabyto pozostałe 25% udziałów ABEBA Spezialschuh-Ausstatter oraz Inform Brill GmbH przez spółkę PROTEKTOR S.A., która stała się tym samym ich pełnym 100% właścicielem.

PROTEKTOR S.A. w ramach restrukturyzacji Grupy Kapitałowej Protektor i w celu przesunięcia jej działalności na rynek powtarzalny, w dniu 20.11.2009 roku podpisał Akt Założycielski spółki pod firmą LZPS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. W dniu 26.01.2010 roku NWZA podjęło uchwałę w sprawie przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa PROTEKTOR S.A. do LZPS sp. z o.o., co skutkowało podniesieniem kapitału zakładowego w LZPS sp. z o.o.. Przeniesienie produkcji do spółki zależnej odbyło się w dniu 27.01.2010 roku. LZPS sp. z o.o. zaczęła pełnić rolę producenta kontraktowego jednostki dominującej i realizowała zadania z obszaru produkcji obuwia specjalistycznego, dotychczas produkowanego przez PROTEKTOR S.A.

W dniu 29.12.2011 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki pod firmą LZPS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Lublinie podjęło uchwałę o rozwiązaniu Spółki zależnej i otwarciu jej likwidacji z dniem 29.12.2011 roku. Wniosek o otwarcie postępowania likwidacyjnego złożono do Sądu Rejonowego Lublin - Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Z uwagi na załamanie rynku przetargów publicznych w Europie Zachodniej i Środkowej, a tym samym pogarszającą się sytuację finansową Prabos plus a.s., której działalność w 60 % oparta była o ten rynek oraz dokonaną analizę finansową całego projektu inwestycyjnego, PROTEKTOR S.A. podjął decyzję o sprzedaży spółki. W dniu 15.05.2012 roku zawarto warunkową umowę sprzedaży z prywatnym inwestorem z Czech, której wszystkie warunki zawieszające zostały spełnione w dniu 16.07.2012 roku.

RADA NADZORCZA PROTEKTOR S.A.

Skład Rady Nadzorczej na 30.06.2013 roku:

- Tomasz Matczuk - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Gerula - Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Parzęcki - Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Zdzisław Burlewicz - Członek Rady Nadzorczej,
- Mirosław Panek - Członek Rady Nadzorczej.

ZMIANY W SKŁADZIE RADY NADZORCZEJ PROTEKTOR S.A. W I PÓŁROCZU 2013:

W dniu 13.02.2013 roku Pan Grzegorz Szymański złożył rezygnację z pełnienia przez niego funkcji Członka Rady Nadzorczej PROTEKTOR S.A.. W związku z tym Rada Nadzorcza PROTEKTOR S.A. powołała do swojego składu Pana Tomasza Matczuka powierzając mu pełnienie obowiązków przewodniczącego Rady Nadzorczej PROTEKTOR S.A. .

ZARZĄD PROTEKTOR S.A.

Skład Zarządu na 30.06.2013 roku:

- Piotr Skrzyński - Prezes Zarządu,
- Piotr Majewski - Członek Zarządu.

ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU PROTEKTOR S.A. W I PÓŁROCZU 2013:

W I półroczu 2013 roku nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu PROTEKTOR S.A..

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

ANALIZA MAJĄTKU I ŹRÓDEŁ JEGO POCHODZENIA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 30.06.2013 roku wynosiła 91 629 tys. zł i zwiększyła się o 9 991 tys. zł w stosunku do 31.12.2012 roku.

Po stronie aktywów Grupy Kapitałowej Protektor majątek trwały stanowi 22% całości aktywów, natomiast majątek obrotowy 78%. W analizowanym okresie znaczący wzrost wykazuje majątek obrotowy w Grupie Kapitałowej Abeba. Związane jest to z rozszerzeniem

oferty produktowej, w wyniku której wzrosły zapasy o kwotę 2 727 tys. zł. Dodatkowo wzrosły należności z tytułu dostaw i usług o kwotę o 3 577 tys. zł, co jest naturalnym zjawiskiem w porównaniu do poziomu należności na koniec grudnia.

Po stronie PROTEKTOR S.A. największy wzrost w aktywach obrotowych wykazały środki pieniężne (o 1 305 tys. zł).

SKONSOLIDOWANY BILANS NA DZIEŃ 30.06.2013 ROKU

AKTYWA	30.06.2013		31.12.2012		zmiana	
	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	dynamika
Aktywa trwałe	20 465	22%	20 454	25%	11	100%
Wartości niematerialne	5 223	6%	5 271	6%	(48)	99%
Rzeczowe aktywa trwałe	14 491	16%	14 412	18%	79	101%
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	0%	-	0%	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	10	0%	7	0%	3	143%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	741	1%	764	1%	(23)	97%
Aktywa obrotowe	71 164	78%	61 184	75%	9 980	116%
Zapasy	40 884	45%	37 624	46%	3 260	109%
Należności z tytułu dostaw i usług	10 916	12%	6 891	8%	4 025	158%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	400	0%	401	0%	(1)	100%
Pozostałe należności krótkoterminowe	4 505	5%	3 484	4%	1 021	129%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 084	3%	1 728	2%	1 356	178%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	619	1%	252	0%	367	246%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznac. do sprzedaży	10 756	12%	10 804	13%	(48)	100%
Aktywa razem	91 629	100%	81 638	100%	9 991	112%

Wartość aktywów trwałych zaklasyfikowanych jako przeznaczonych do sprzedaży w bieżącym okresie sprawozdawczym zmniejszyła się o 48 tys. zł w związku z likwidacją budynku i budowli.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA DZIEŃ 30.06.2013 ROKU

PASywa	30.06.2013		31.12.2012		zmiana	
	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	dynamika
Kapitał własny	59 898	65%	55 186	68%	4 712	109%
Kapitał podstawowy	9 572	10%	9 572	12%	-	100%
Kapitał zapas. ze sprzedaży akcji powyżej wart. nominalnej	10 235	11%	10 235	13%	-	100%
Pozostałe kapitały	8 331	9%	4 966	6%	3 365	168%
Niepodzielony wynik finansowy	30 602	33%	29 259	36%	1 343	105%
Udziały niesprawujące kontroli	1 158	1%	1 154	1%	4	100%
Zobowiązania	31 731	35%	26 452	32%	5 279	120%
Zobowiązania długoterminowe	9 493	10%	4 158	5%	5 335	228%
Długoterminowe kredyty i pożyczki	5 566	6%	-	0%	5 566	-
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	1 681	2%	1 884	2%	(203)	89%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 217	2%	2 245	3%	(28)	99%
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	29	0%	29	0%	-	100%
Zobowiązania krótkoterminowe	22 238	24%	22 294	27%	(56)	100%
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	6 759	7%	9 517	12%	(2 758)	71%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	617	1%	762	1%	(145)	81%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 802	9%	5 661	7%	2 141	138%

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Protektor
za okres od 01.01.2013 r. do 30.06.2013 r.

Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	639	1%	2 060	3%	(1 421)	31%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	3 979	4%	2 147	3%	1 832	185%
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 045	1%	439	1%	606	238%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	1 397	2%	1 703	2%	(306)	82%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		0%	5	0%	(5)	
Pasywa razem	91 629	100%	81 638	100%	9 991	112%

W strukturze pasywów Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 30.06.2013 roku przeważają kapitały własne, które w analizowanym okresie stanowią 65% sumy pasywów. W I półroczu 2013 roku wartość kapitału własnego ogółem uległa zwiększeniu o 4 712 tys. zł w stosunku do końca ubiegłego roku. Spowodowane jest to oddziaływaniem dwóch głównych czynników tj. różnicami kursowymi z konsolidacji (2 111 tys. zł) oraz bieżącym wynikiem finansowym (2 601 tys. zł).

Łączna wartość zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych w analizowanym okresie wzrosła w stosunku do końca ubiegłego roku o 5 279 tys. zł. Związane jest to przede wszystkim z konsolidacją kredytów bankowych w PROTEKTOR S.A. Polegała ona na spłacie w całości dotychczasowego zadłużenia w BZ WBK i w Millennium ze środków pozyskanych w Banku BRE S.A., przy jednoczesnym wydłużeniu okresu kredytowania i zachowaniu kosztów finansowania na dotychczasowym poziomie.

WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR

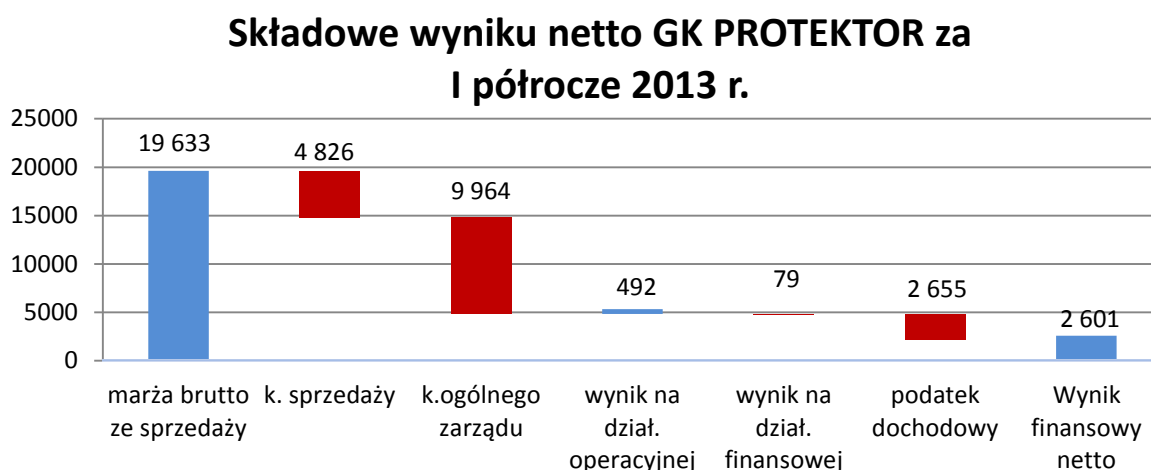
Wyszczególnienie	30.06.2013	30.06.2012	zmiana	
	w tys. zł.	w tys. zł.	w tys. zł.	dynamika
Przychody ze sprzedaży	52 623	51 924	699	101%
Koszt własny sprzedaży	(32 990)	(31 574)	(1 416)	104%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	19 633	20 350	(717)	96%
Koszty sprzedaży	(4 826)	(5 132)	306	94%
Koszty ogólnego zarządu	(9 964)	(10 688)	724	93%
Pozostałe przychody operacyjne	890	1 118	(228)	80%
Pozostałe koszty operacyjne	(398)	(436)	38	91%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 335	5 212	123	102%
Przychody finansowe	419	180	239	233%
Koszty finansowe	(498)	(543)	45	92%
Wynik brutto	5 256	4 849	407	108%
Podatek dochodowy	(2 655)	(2 558)	(97)	104%
<i>Działalność zaniechana</i>				
Wynik netto z działalności zaniechanej	-	4 713	(4 713)	-
Wynik netto	2 601	7 004	(4 403)	37%
Zysk (strata) netto przypadający:				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	2 463	7 088	(4 625)	35%
- akcjonariuszom mniejszościowym	138	(84)	222	-

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w I półroczu 2013 roku wyniosły 52 623 tys. zł i były wyższe o 1% w porównaniu z analogicznym okresem roku 2012. Marża brutto na sprzedaży wyniosła 37,31% w stosunku do 39,19 % w roku ubiegłym. Spowodowane jest to spadkiem marży brutto na sprzedaży w Grupie Kapitałowej Abeba z uwagi na wzrost kosztów surowców i wynagrodzeń pracowników w Mołdawii.

Skonsolidowany wynik netto Grupy Kapitałowej Protektor wyniósł 2 601 tys. zł i jest większy o 310 tys. zł w stosunku do roku ubiegłego po wyłączeniu wyniku netto z działalności zaniechanej w roku 2012.

Spadek kosztów sprzedaży w I półroczu 2013 roku miał miejsce w Grupie Kapitałowej Abeba z uwagi na ich przesunięcie na II połowę roku. Natomiast spadek kosztów ogólnego zarządu dotyczy spółki PROTEKTOR S.A., co jest efektem przeprowadzonej restrukturyzacji.

Poniższy wykres przedstawia w formie graficznej wielkości składowe tworzące poszczególne pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat za I półrocze 2013 roku.



PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR

Wskaźniki rentowności:	Algorytm obliczeniowy	30.06.2012	31.12.2012	30.06.2013
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto / przychody ze sprzedaży	9,3%	6,7%	10,0%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / przychody ze sprzedaży	13,7%	7,6%	4,7%
Rentowność operacyjna	zysk na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży	10,0%	7,4%	10,1%

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Protektor
za okres od 01.01.2013 r. do 30.06.2013 r.

Rentowność kapitałów własnych	zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	13,4%	14,0%	4,2%
Rentowność majątku	zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / aktywa ogółem	8,3%	9,2%	2,7%
Wskaźniki zadłużenia:	Algorytm obliczeniowy	30.06.2012	31.12.2012	30.06.2013
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania ogółem / Aktywa ogółem	36,1%	32,4%	34,6%
Pokrycie zadłużenia kapitałami własnymi	kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej / kapitały obce	1,72	2,04	1,85
Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	(kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej + zobowiązania długoterminowe) / majątek trwały	2,85	2,84	3,33
Trwałość struktury finansowania	(kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej + zobowiązania długoterminowe) / pasywa ogółem	68,2%	71,3%	74,5%
Wskaźnik udziału zobowiązań długoterminowych w zobowiązaniach ogółem	zobowiązania długoterminowe / zobowiązania ogółem	17,0%	15,7%	29,9%
Wskaźniki płynności finansowej:	Algorytm obliczeniowy	30.06.2012	31.12.2012	30.06.2013
Płynność natychmiastowa	gotówka / zobowiązania krótkoterminowe	0,05	0,08	0,14
Płynność szybka	(gotówka + należności) / zobowiązania krótkoterminowe	0,63	0,56	0,85
Płynność bieżąca	majątek obrotowy (z wyłączeniem aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży) / zobowiązania krótkoterminowe	2,12	2,26	2,72

Na wyższą rentowność netto w 2012 roku znaczący wpływ ma wynik na działalności zaniechanej w kwocie 4 713 tys. zł. Poniższa tabela przedstawia wskaźniki rentowności skorygowane o wynik na działalności zaniechanej.

Wskaźniki rentowności:	Algorytm obliczeniowy	30.06.2012	31.12.2012	30.06.2013
Rentowność netto sprzedaży	zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / przychody ze sprzedaży	4,6%	2,8%	4,7%
Rentowność kapitałów własnych	zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	4,5%	5,2%	4,2%
Rentowność majątku	zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / aktywa ogółem	2,8%	3,5%	2,7%

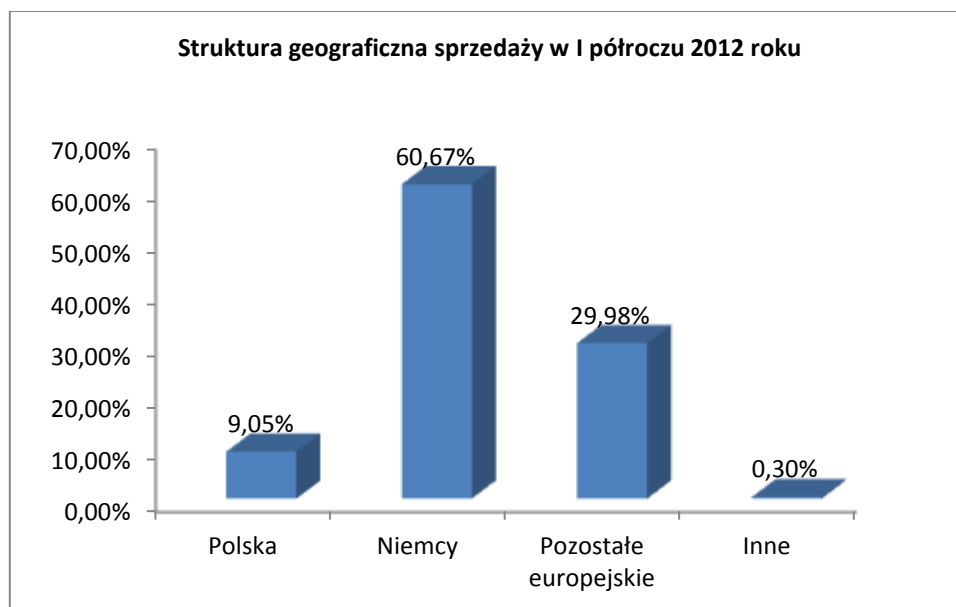
PRZYCHODY GRUPY KAPITAŁOWEJ PRZYPADAJĄCE NA POSZCZEGÓLNE OBSZARY GEOGRAFICZNE

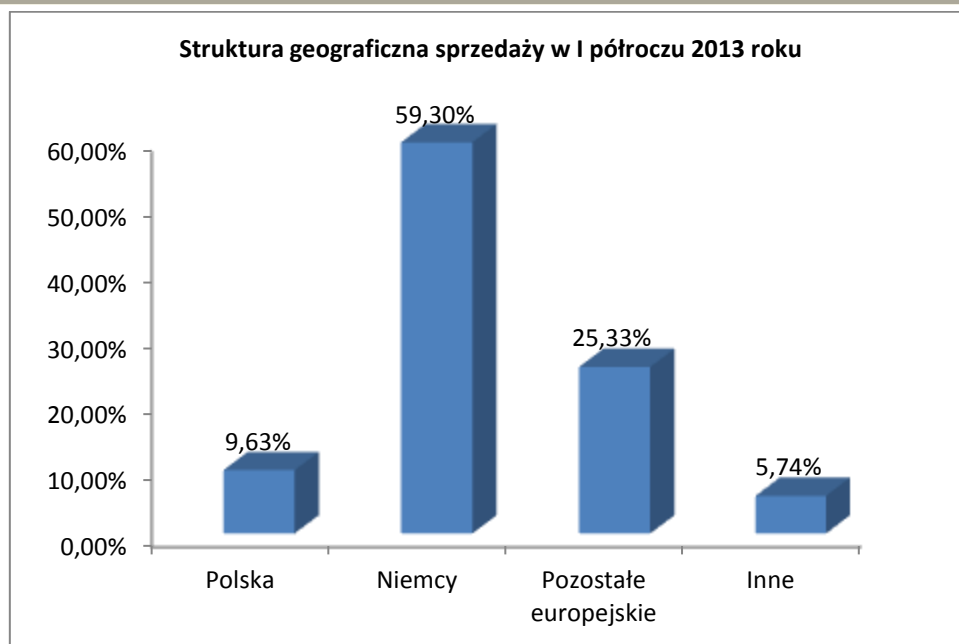
Pod względem geograficznym sprzedaż Grupy Kapitałowej Protektor aktualnie obejmuje głównie dwa państwa, które są siedzibami poszczególnych jednostek Grupy tj. Niemcy i Polska oraz kraje Europy Zachodniej, gdzie lokowana jest oferta Grupy Kapitałowej Abeba.

Głównym rynkiem zbytu w jednostce dominującej zarówno w bieżącym jak i minionym okresie sprawozdawczym była Polska, gdzie spółka osiągnęła 91% przychodów ze sprzedaży, tj. 4 633 tys. zł, w okresie porównywalnym 4 582 tys. zł.

Sprzedaż Grupy Kapitałowej Abeba osiągnęła poziom 48 064 tys. zł, z czego sprzedaż na rynku krajowym (niemieckim) wyniosła 31 207 tys. zł, natomiast sprzedaż eksportowa obejmująca głównie pozostałe kraje Europy, wyniosła 16 857 tys. zł.

Procentową strukturę sprzedaży uwzględniającą sprzedaż do klientów zewnętrznych Grupy w bieżącym i minionym okresie sprawozdawczym z podziałem na obszary geograficzne przedstawiają poniższe wykresy.





3. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.

RYZIKO ZWIĄZANE Z DOSTAWAMI MATERIAŁÓW I SUROWCÓW DO PRODUKCJI

Według opinii Zarządu jednostki dominującej, Emitent i jego spółki zależne nie są objęte ryzykiem uzależnienia od głównych dostawców z uwagi na wystarczająco zdywersyfikowany rynek dostaw. Źródła zaopatrzenia poszczególnych spółek Grupy to przede wszystkim ich rynki krajowe. Zakupy realizowane są w kilku grupach surowcowych: skóry, podpodeszwy i materiały podpodeszwowe, kleje, galanteria metalowa i podszewki. Polityka zakupowa opiera się na współpracy z producentami i pośrednikami, którzy spełnili wymogi kwalifikacyjne i jakościowe. Rozwój bazy dostawców doprowadził do sytuacji, w której zakupy w poszczególnych grupach surowcowych w większości przypadków mogą być lokowane alternatywnie u co najmniej 2 różnych dostawców (dotyczy spółki matki). Jest to sytuacja gwarantująca bezpieczeństwo i ciągłość zaopatrzenia, szczególnie w sytuacji pogarszającej się płynności finansowej u niektórych dostawców. Dodatkowo pozwala na utrzymanie dobrej pozycji przetargowej w negocjacjach z dostawcami, co niejednokrotnie okazało się kluczowym czynnikiem w zachowaniu ciągłości dostaw. W systemie zaopatrzenia stosuje się zasadę wyboru kontrahentów oferujących najkorzystniejsze warunki dostaw.

Niemniej jednak w jednostce dominującej pojawiło się ryzyko związane z utrzymaniem jakości materiałów (skóry, trójsklejki) na jej wysokim poziomie. Ze względu na ograniczanie kosztów produkcji przez dostawców w poszczególnych dostawach mogą pojawiać się zdegradowane partie materiału do produkcji, co zwiększa ryzyka reklamacyjne.

RYZIKO KREDYTOWE

W okresie kryzysu finansowego ryzyko kredytowe Grupy jest ściśle związane z prowadzeniem jej podstawowej działalności operacyjnej. Związane jest ono z potencjalnym wystąpieniem zdarzeń, które mogą przybrać postać istotnego opóźnienia w spłacie należności

lub niewypłacalności kontrahenta. Udzielanie klientom, **tzw. kredytu kupieckiego** jest nieodłącznym elementem prowadzenia działalności gospodarczej. Ze względu na to Grupa podejmuje szereg działań mających na celu zminimalizowanie ryzyk związanych z podjęciem współpracy z potencjalnie nierzetelnym klientem. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności i niezwłocznie podejmowanym działaniom windykacyjnym wobec należności przeterminowanych, narażenie Grupy na ryzyko kredytowe jest stosunkowo nieznaczące w kontekście istniejącego kryzysu gospodarczego.

RYZYSKO ZMIANY STOPY PROCENTOWEJ

Ekspozycja Grupy na zmiany poziomu stóp procentowych wynika przede wszystkim z zaciągniętych kredytów obrotowych i pożyczek, których oprocentowanie oparte jest na zmiennej stopie procentowej. Potencjalne zwiększenie poziomu stóp procentowych może przyczynić się do wzrostu poziomu kosztów finansowych związanych z obsługą zadłużenia, a zatem obniżyć dochodowość Grupy. Poszczególne spółki Grupy na bieżąco monitorują sytuację na rynku finansowym i podejmują decyzje zgodnie z informacjami z niego płynącymi. Z uwagi na poziom stóp procentowych (w tym obniżki stóp procentowych w 2012 roku i 1-szej połowie 2013 roku w Polsce) oraz skalę zaciągniętych kredytów Grupa uznała, iż nie ma potrzeby stosować instrumentów zabezpieczających przedmiotowe ryzyko.

RYZYSKO PŁYNNOŚCI

Ryzyko utraty płynności finansowej może być spowodowane zaistnieniem negatywnych relacji pomiędzy wpływami ze sprzedaży, a niezbędnymi wydatkami związanymi z wytworzeniem produktów do sprzedaży. W Grupie występuje brak równowagi finansowej pomiędzy spółkami zależnymi ABEBA i INFORM (dochodowe) a spółką dominującą (niedochodowa). Grupa realizuje działania zmierzające do minimalizacji prawdopodobieństwa wystąpienia przedmiotowego ryzyka poprzez sporządzanie planów finansowych oraz korzystanie z zewnętrznych krótko - i długoterminowych źródeł finansowania tj. kredytów i pożyczek. Dodatkowo w spółce matce zmniejszający się ujemny wynik na działalności operacyjnej jest kompensowany poprzez dywidendę ze spółek zależnych.

RYZYSKO WALUTOWE

Ryzyko walutowe w Grupie wynika przede wszystkim z realizacji zakupów i sprzedaży na rynkach zagranicznych oraz rozliczeń wewnątrzgrupowych dywidend (Emitent) jak i umowy sprzedaży aktywów w Czechach. Główną walutą zagranicznych transakcji było EUR. W jednostce dominującej fluktuacja złotego w stosunku do EUR znacznie oddziałuje na wyniki działalności finansowej Spółki. W okresie sprawozdawczym przejawiało się to przede wszystkim w wycenie należności z tytułu dywidend oraz należności z tytułu sprzedaży Spółki Prabos plus a.s. i 50% udziału w jej znaku towarowym.

Poszczególne spółki Grupy, w tym Emitent, w I półroczu 2013 roku nie były stroną kontraktu walutowego, ani nie zabezpieczały się przed ryzykiem walutowym poprzez żadne instrumenty finansowe.

RYZYO UZALEŻNIENIA OD KLUCZOWYCH KLIENTÓW

Ryzyko uzależnienia od kluczowych klientów charakteryzuje się tym, iż w przypadku niespodziewanej utraty jednego z nich Grupa może mieć trudności w pozyskaniu nowego. Grupa Kapitałowa Protektor dąży do ograniczania tego ryzyka poprzez dywersyfikację odbiorców, tak by utrata jednego z kontrahentów nie skutkowała drastycznym spadkiem przychodów ze sprzedaży. Rozdrobnienie klientów oraz portfel zamówień w przypadku spółek zależnych jest na tyle duże, że ryzyko uzależnienia od kluczowych odbiorców jest odpowiednio zminimalizowane.

RYZYO OGÓLNOEKONOMICZNE

Niekorzystne zmiany jednego lub kilku z poniższych czynników takich jak poziom PKB, inflacja, rozwój sektora przemysłu oraz poziom realizowanych przez przedsiębiorców inwestycji powodują pogorszenie się stanu gospodarek poszczególnych spółek Grupy. Ponadto europejska gospodarka funkcjonuje w atmosferze dużej niepewności. Kryzys finansowy oraz problemy związane z potencjalną niewypłacalnością niektórych krajów należących do strefy euro powodują, że bardzo trudno jest jednoznacznie określić średnioterminowe trendy w gospodarce europejskiej, w tym na rynku niemieckim i polskim.

RYZYO ZWIĄZANE Z PROCEDURAMI I WARUNKAMI ROZSTRZYGANIA PRZETARGÓW PUBLICZNYCH

W sytuacji kryzysu przetargi będą się głównie odbywać w oparciu o kryterium, jakim jest cena minimalna. Stawia to w uprzywilejowanej pozycji firmy produkujące obuwie tanie i gorszej jakości. W warunkach silnej konkurencji ceny przetargowe mogą być zaniżane lub ustalane na poziomie ograniczającym do minimum marżę producenta lub całkowicie ją eliminujące. Nie można wykluczyć ryzyka, że w przyszłości w przypadku niektórych kontraktów rentowność może być jeszcze niższa od osiąganey obecnie.

RYZYO ZWIĄZANE Z SYSTEMEM PODATKOWYM

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, a wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania są niejednolite. W przypadku Emitenta dodatkowym czynnikiem powodującym zmniejszenie stabilności polskich przepisów podatkowych jest harmonizacja przepisów prawa podatkowego w państwach należących do Unii Europejskiej. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych, w przypadku polskiej spółki, zachodzi większe ryzyko, niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnym systemie podatkowym, iż zastosowane przez jednostkę rozwiązania w tym zakresie zostaną uznane za niezgodne z przepisami podatkowymi. Jednym z aspektów niedostatecznej precyzji unormowań podatkowych jest brak przepisów przewidujących formalne procedury ostatecznej weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres. Deklaracje podatkowe oraz wysokość faktycznych wypłat z tego tytułu mogą być kontrolowane przez organy skarbowe przez pięć lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. Organy podatkowe mogą przyjąć odmienną interpretację przepisów podatkowych niż zakładana przez

jednostkę, co może mieć pewien wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki i perspektywy rozwoju. Grupa nie przewiduje wystąpienia tego typu niebezpieczeństwa, ale też nie może go całkowicie wykluczyć. Podobne ryzyko występuje w przypadku obowiązkowych obciążeń z tytułu ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych nałożonych na poszczególne spółki Grupy przepisami prawa.

DO POZOSTAŁYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ NALEŻĄ:

- stagnacja na rynkach odbiorców w czasie trwania kryzysu finansowego i spowolnienia gospodarczego w Europie i na świecie (brak możliwości wzrostu cen sprzedaży),
- zwiększenie kosztów działalności w wyniku wzrostu cen surowców, materiałów, energii oraz innych czynników działalności gospodarczej (np. skóry, chemia),
- trend rynkowy do zakupu tańszego obuwia technologicznego (w tym import taniego obuwia z krajów Dalekiego Wschodu),
- niższa rentowność produkcji obuwia roboczego,
- dostępność oraz koszt zewnętrznych źródeł finansowania dla spółki PROTEKTOR S.A. przy braku równowagi finansowej w ramach Grupy pomiędzy dochodowymi spółkami zależnymi w Niemczech, a spółką matką,
- potencjalne trudności w ściąganiu wierzytelności od niektórych kontrahentów (rynek polski),
- niestabilność na rynkach walutowym, odznaczająca się dużymi wahaniami kursów walut,
- trudności prawne i finansowe w finalizacji procesu sprzedaży nieruchomości w Lublinie i przeniesienia produkcji w miejsce bardziej dostosowane do aktualnego wolumenu produkcji.

4. Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku Emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – również wskazanie przyczyny i podstawę braku konsolidacji.

A) Spółki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Protektor objęte konsolidacją metodą pełną na dzień 30.06.2013 roku:

- PROTEKTOR S.A. - jednostka dominująca,
- ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH z siedzibą Schlackenbergrasse 5, D-66386 St. Ingbert, występująca jako jednostka zależna, wpisana do rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Saarbrücken pod nr. HRB 32581. Nabyte udziały stanowią 100%, data objęcia kontroli – maj 2007 roku. Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż obuwia oraz części obuwia, wyrobów skórzanych i pokrewnych produktów,
- Inform Brill GmbH z siedzibą Schlackenbergrasse 5 D-66386 St. Ingbert, Niemcy, występująca jako jednostka zależna, wpisana do rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Saarbrücken pod nr HRB 32553. Nabyte udziały przez jednostkę dominującą stanowią 100%, data objęcia kontroli – maj 2007 roku. Podstawowym przedmiotem działalności jest handel obuwiami i częściami obuwia, wyrobami skórzanymi i pokrewnymi,

- ABEBA FRANCE SARL z siedzibą w Sarreguemines, Francja, wpisana do rejestru handlowego Registre du Commerce et des Societes Sarreguemines pod numerem TI 490524 964, spółka ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH jest jedynym udziałowcem w wymienionej spółce. Spółka pośrednio zależna od spółki dominującej,
- Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością „Rida” z siedzibą w Tyraspolu, Mołdawia (Naddniestrze), zarejestrowana certyfikatem z dnia 4 lutego 1993 roku pod numerem 01-023-2054, spółka Inform Brill GmbH posiada 90 % udziałów w ww. spółce (spółka pośrednio zależna od spółki dominującej),
- Spółka joint-venture z ograniczoną odpowiedzialnością „TERRI-PA” z siedzibą w Parkanach, Mołdawia (Naddniestrze), zarejestrowana certyfikatem z dnia 06.05 1996 roku pod numerem 03-023-121, spółka Inform Brill GmbH posiada 51 % udziałów w ww. spółce. Spółka pośrednio zależna od jednostki dominującej.

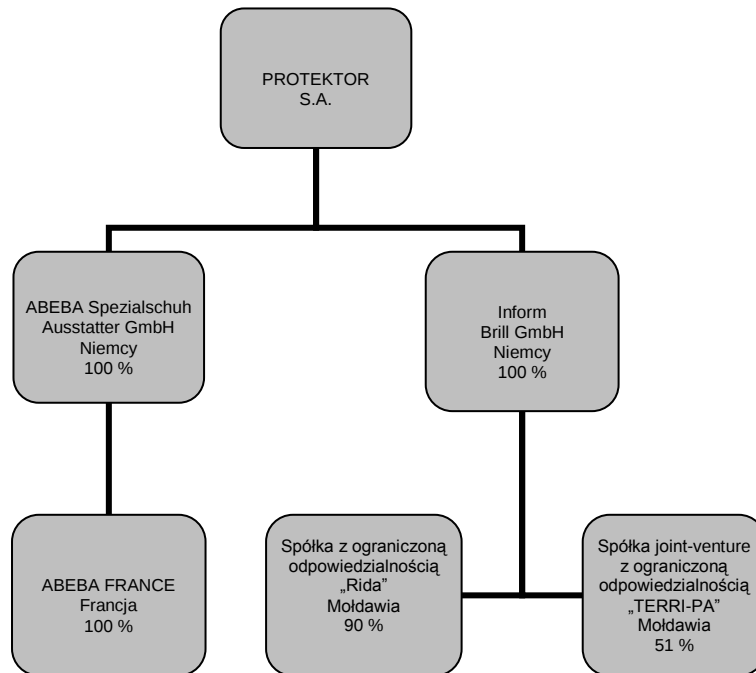
Na dzień 30.06.2013 roku sprawozdanie finansowe LZPS sp. z o.o. nie zostało objęte konsolidacją ze względu na status prawny jednostki tj. kontynuowanego w I półroczu 2013 roku procesu likwidacji jednostki. Działania te wynikały z decyzji NZW Spółki z dnia 29.12.2011 roku o jej rozwiązaniu i likwidacji. Udziały zostały objęte 100% odpisem aktualizującym w jednostkowym sprawozdaniu finansowym PROTEKTOR S.A. sporządzonym na dzień 31.12.2011 roku. W dniu 19.07.2013 roku została zawarta Warunkowa Umowa sprzedaży 100 % udziałów spółki zależnej - LZPS sp. z o.o. w likwidacji. Sprzedającym był PROTEKTOR S.A., zaś kupującym osoba fizyczna (obywatel polski). W dniu 22.07.2013 roku zostały łącznie spełnione wszystkie warunki wymagane dla skutecznego zawarcia Umowy sprzedaży udziałów, tj.:

- PROTEKTOR S.A. uzyskał zgodę na zbycie udziałów LZPS w formie uchwały wydanej przez Radę Nadzorczą PROTEKTOR S.A.,
- Kupujący zapłacił cenę ustaloną w Umowie sprzedaży udziałów.

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

B) Na dzień 30.06.2013 roku zgodnie z MSR 27 i 24 LZPS Sp. z o.o. w likwidacji oraz POLANIA Sp. z o.o. w likwidacji nie są jednostkami zależnymi jednak nadal pozostają w kręgu jednostek powiązanych (LZPS sp. z o.o. w likwidacji do dnia sprzedaży udziałów).

STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR



5. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

Opis zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Protektor dotyczącej przede wszystkim sprzedaży udziałów LZPS sp. z o.o. w likwidacji znajduje się w punkcie 4 niniejszego sprawozdania z Działalności Zarządu.

Sprzedaż udziałów LZPS sp. z o.o. w likwidacji jest kolejnym etapem przygotowywania PROTEKTOR S.A. w ramach procesu poszukiwania inwestora strategicznego.

6. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej opublikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.

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

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

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

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji, stan na dzień przekazania raportu za I kwartał 2013 15.05.2013	Liczba nabytych akcji do dnia przekazania raportu za I półrocze 2013	Liczba zbytych akcji do dnia przekazania raportu za I półrocze 2013	Liczba posiadanych akcji, stan na dzień przekazania raportu za I półrocze 2013 30.08.2013
Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.(1)	1 159 619	-	-	1 159 619
Andrzej Flak (2)	1 900 295	-	-	1 900 295
Mariusz Szymula (3)	1 995 755	-	-	1 995 755
Piotr Szostak (bezpośrednio i pośrednio) (4)	2 066 758	-	-	2 066 758
ING Otwarty Fundusz Emerytalny (5)	3 000 000	-	-	3 000 000
Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A.(6)	2 963 613	310 387	-	3 274 000
Pozostali	5 935 560	-	310 387	5 625 173

(1) zgodnie z zawiadomieniem opisanym w raporcie bieżącym numer 5/2013 z dnia 12.02.2013,

(2) zgodnie ze zgłoszeniem na WZA opisanym w raporcie bieżącym numer 25/2012 z dnia 14.11.2012 oraz zgodnie z zawiadomieniem opisanym w raporcie bieżącym numer 17/2012 z dnia 25.07.2012,

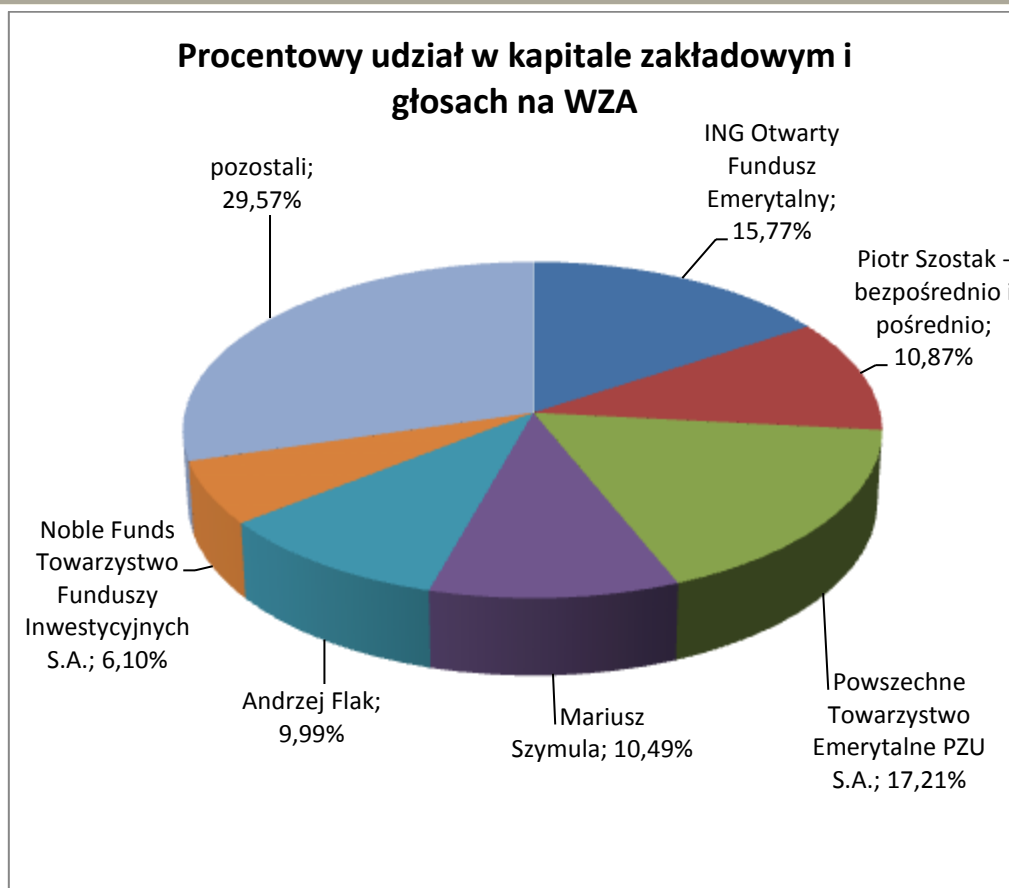
(3) zgodnie ze zgłoszeniem na WZA opisanym w raporcie bieżącym numer 25/2012 z dnia 14.11.2012,

(4) zgodnie z zawiadomieniem opisanym w raporcie bieżącym numer 5/2012 z dnia 21.03.2012,

(5) zgodnie ze zgłoszeniem na WZA opisanym w raporcie bieżącym numer 25/2012 z dnia 14.11.2012,

(6) zgodnie ze zgłoszeniem na ZWZA opisanym w raporcie bieżącym numer 15/2013 z dnia 01.07.2013.

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



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

Według informacji posiadanej przez Emitenta na dzień przekazania niniejszego raportu:

- żaden z Członków Rady Nadzorczej PROTEKTOR S.A. nie posiadał akcji Spółki,
- Prezes Zarządu Piotr Skrzyński posiadał 20 829 akcji Spółki i stan ten nie uległ zmianie od momentu przekazania poprzedniego raportu kwartalnego,
- Członek Zarządu Piotr Majewski posiadał 1 200 akcji Spółki i stan ten nie uległ zmianie od momentu przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

9. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:

- a. postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta,**
- b. dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.**

W I półroczu 2013 roku nie wystąpiły postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej o wartości, co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.

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

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

Informacja na temat transakcji z podmiotami powiązanymi znajduje się w nocie numer 24 dotyczącej Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Protektor.

11. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość, co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.

W I półroczu 2013 roku Emitent lub jednostki od niego zależne nie udzielały poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji, których łączna równowartość stanowiłaby, co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.

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

POSZUKIWANIE INWESTORA STRATEGICZNEGO DLA PROTEKTOR S.A.

Zarząd PROTEKTOR S.A. w ramach procesu poszukiwania inwestora strategicznego dla Spółki, działając na mocy upoważnienia udzielonego uchwałą nr 3 z dnia 09.11.2012 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Lubelskich Zakładów Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR Spółka Akcyjna, w dniu 04.02.2013 roku w Warszawie zawarł umowę z IMAP Access 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jako doradcą. Usługi świadczone przez doradcę inwestycyjnego jako przedstawiciela międzynarodowej sieci International Mergers & Acquisitions Partners - IMAP odnoszą się do procesu poszukiwania inwestora strategicznego i obejmują wsparcie merytoryczne oraz organizacyjne transakcji sprzedaży akcji Spółki, jej przedsiębiorstwa lub udziałów/akcji spółki lub spółek zależnych od Emitenta.

ZAWARCIE ANEKSU DO UMOWY O KREDYT OBROTOWY

W dniu 11.02.2013 roku w Lublinie został zawarty Aneks do umowy o kredyt obrotowy w wysokości 4 000 tys. zł. Stronami umowy był PROTEKTOR S.A. oraz Bank Zachodni WBK S.A. (dawniej Kredyt Bank S.A.). Zgodnie z Aneksem, kredyt obrotowy został przedłużony o kolejne dwanaście miesięcy (termin ostatecznej spłaty - 14.02.2014 roku). Zabezpieczeniem kredytu jest weksel in blanco z wystawienia kredytobiorcy oraz hipoteka umowna łączna wspólna dla kredytu inwestycyjnego, kredytu obrotowego i linii gwarancyjnej w wysokości 11 000 tys. zł ustanowiona na prawie wieczystego użytkowania zabudowanego gruntu i prawie własności budynków i budowli posiadanych na tej nieruchomości. Oprocentowanie kredytu nie uległo zmianie (WIBOR O/N + marża 1,30 punktu procentowego w stosunku rocznym).

KONSOLIDACJA ŹRÓDEŁ FINANSOWANIA PROTEKTOR S.A. W RAMACH RESTRUKTURYZACJI ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH

W dniu 15.04.2013 roku w Warszawie, w ramach restrukturyzacji i konsolidacji źródeł finansowania spółki, zostały zawarte umowy mające charakter umowy znaczącej. Stronami umów są BRE Bank Spółka Akcyjna oraz PROTEKTOR S.A.. Przedmiotem umów jest udzielenie PROTEKTOR S.A. przez BRE Bank Spółka Akcyjna:

- kredytu obrotowego w wysokości 2 000 tys. zł z terminem spłaty 30.06.2014 roku (oprocentowanie WIBOR 1 M + marża 1,25 p.p.),
- pożyczki hipotecznej w wysokości 6 000 tys. zł z terminem spłaty 29.04.2016 roku (oprocentowanie WIBOR 1 M + marża 1,25 p.p.),
- linii gwarancyjnej z limitem do maksymalnej kwoty 2 000 tys. zł.

Środki finansowe zostały przeznaczone i wykorzystane w ramach konsolidacji źródeł finansowania spółki na spłatę w całości dotychczasowego zadłużenia PROTEKTOR S.A., tj.:

- w BZ WBK (dawniej: Kredyt Bank S.A.) krótkoterminowego kredytu w rachunku bieżącym z limitem w wysokości 4 000 tys. zł oraz kredytu inwestycyjnego z kwotą pozostałą do spłaty w wysokości 978 022 zł (stan na dzień 31.03.2013 roku) i terminem spłaty 31.12.2013 roku,

- w Millennium S.A. krótkoterminowego kredytu obrotowego w rachunku bieżącym z limitem 1 900 tys. zł.

Zabezpieczeniem umów jest łączna hipoteka umowna do kwoty 15 000 tys. zł na nieruchomościach Emitenta zlokalizowanych przy ul. Kunickiego 20-24 w Lublinie.

Szczegółowe warunki przedmiotowych umów nie odbiegają od standardów rynkowych, stosowanych w umowach tego rodzaju z zachowaniem niższego poziomu kosztów finansowych.

UCHWAŁY ZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY PROTEKTOR S.A.

W dniu 26.06.2013 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PROTEKTOR S.A. w trakcie, którego podjęto uchwały między innymi w sprawie:

- rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania Zarządu PROTEKTOR S.A. z działalności Spółki za rok 2012,
- rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania finansowego PROTEKTOR S.A. za rok 2012,
- rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania Zarządu jednostki dominującej z działalności Grupy Kapitałowej Protektor w roku 2012,
- rozpatrzenia i zatwierdzenia Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Protektor w roku 2012,
- udzielenia absolutorium Członkom Rady Nadzorczej oraz Członkom Zarządu,
- podziału zysku za rok 2012,
- zatwierdzenia wyboru Członka Rady Nadzorczej.

13. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału.

CZYNNIKI NEGATYWNE, MAJĄCE WPLYW NA WYNIKI JEDNOSTKI W PERSPEKTYWIE, CO NAJMNIJ KOLEJNEGO KWARTAŁU:

- stagnacja na rynkach odbiorców w czasie trwania kryzysu finansowego i spowolnienia gospodarczego w Europie,
- zwiększenie kosztów działalności w wyniku wzrostu cen surowców, materiałów, energii oraz innych czynników działalności gospodarczej,
- degradowanie jakości materiałów przez dostawców w celu ograniczenia własnych kosztów produkcji (np. dostawcy z Włoch) - większe ryzyko reklamacji,
- niepełne wykorzystanie do bieżącej produkcji leasingowanej maszyny STEMMA z powodu konieczności przeniesienia jej z Czech do innej lokalizacji (opóźnienie decyzji o realokacji ze względu na proces poszukiwania inwestora strategicznego),
- trend rynkowy do zakupu tańszego obuwia technologicznego (w tym import taniego obuwia z krajów Dalekiego Wschodu),
- niższa rentowność produkcji obuwia roboczego (wzrost kosztów materiałów do produkcji),
- trudności technologiczne w produkcji obuwia,

- zbyt mały wolumen sprzedaży dla osiągnięcia dodatniego wyniku netto w spółce, dla utrzymania lokalnej produkcji konieczność przeniesienia części produkcji z innych lokalizacji w Grupie,
- dostępność oraz koszt zewnętrznych źródeł finansowania dla spółki PROTEKTOR S.A. przy braku równowagi finansowej w ramach Grupy pomiędzy dochodowymi spółkami zależnymi w Niemczech, a spółką matką,
- ryzyko utraty części dostawców materiałów przy braku regularnych spłat zobowiązań (w spółce matce dodatkowe ryzyko spowodowane wprowadzeniem z dniem 1.01.2013 roku nowych przepisów w zakresie podatku VAT),
- potencjalne trudności w ściąganiu wierzytelności od niektórych kontrahentów (rynek polski; pogłębianie się ryzyka w roku 2013),
- niestabilność na rynkach walutowych, odznaczająca się dużymi wahaniami kursów walut (nieprzewidywalne różnice kursowe, których wielkość staje się istotna przy należnościach w EUR ze strony spółek zależnych oraz rozliczeniu sprzedaży aktywów w Czechach),
- trudności technologiczne, prawne i finansowe w realizacji procesu sprzedaży całości lub części nieruchomości w Lublinie i przeniesienia produkcji w miejsce bardziej dostosowane do aktualnego wolumenu produkcji.

CZYNNIKI POZYTYWNE, MAJĄCE WPLYW NA WYNIKI JEDNOSTKI W PERSPEKTYWIE, CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU:

- kontynuacja pracy nad poszerzeniem działalności marketingowej, w tym rozwój sieci dystrybucji,
- rozbudowa struktury asortymentowej dla rynku Europy Zachodniej i Polski dla brandów ABEBA (zakończenie 3-letniego cyklu inwestycyjnego) i PROTEKTOR (obuwie ciężkie),
- restrukturyzacja zadłużenia spółki PROTEKTOR S.A. polegająca na konsolidacji całości zadłużenia (kredyty obrotowe i inwestycyjny) w ramach jednego kredytu w jednym banku i wydłużenia okresu kredytowania (zamiana źródeł finansowania z krótkoterminowych na długoterminowe) przy utrzymaniu miesięcznych kosztów finansowych na tym samym poziomie (umowa z BRE BANK S.A.),
- proces sprzedaży części lub całej nieruchomości położonej w Lublinie i przeniesienia produkcji w miejsce bardziej dostosowane pod względem infrastrukturalnym do struktury i wielkości bieżącego wolumenu produkcji,
- inwestycje bieżące w procesy produkcyjne w Mołdawii (Naddniestrze) w celu dalszej ich optymalizacji (utrzymanie konkurencyjności kosztowej),
- przygotowanie inwestycji związanej z wdrożeniem zintegrowanego systemu informatycznego dla Grupy Protektor (planowana inwestycja na przełom 2013 / 2014).

PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Grupa Kapitałowa Protektor posiada w swojej ofercie produkty zaawansowane pod względem technologicznym, charakteryzujące się znaczną pozycją na rynkach Europy Zachodniej, wynikającą z rozpoznawalności marki ABEBA i PROTEKTOR oraz długoletniej obecności na rynku. Obecne działania mają na celu utrzymanie dochodowości całej Grupy oraz zapewnienie optymalnej płynności finansowej w aktualnych niesprzyjających warunkach światowego kryzysu finansowego.

Najistotniejszym wydarzeniem z punktu widzenia przyszłości Grupy jest wybór doradcy inwestycyjnego, którego zadaniem jest pomoc w znalezieniu inwestora strategicznego Spółki. W tym celu Zarząd PROTEKTOR S.A. zawarł umowę z IMAP Access 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W umowie zastrzeżono, że Doradca będzie posiadał w okresie obowiązywania umowy wyłączność na wykonywanie na rzecz Spółki czynności objętych przedmiotem tejże umowy. W ocenie Akcjonariuszy, znalezienie inwestora strategicznego, pozytywnie wpłynie na wycenę Spółki, której aktualny kurs akcji (między innymi za względu na znaczne rozdrobnienie akcjonariatu) nie odpowiada realnej ich wartości. Emitent deklaruje, że uczestnictwo Zarządu PROTEKTOR S.A. w procesie pozyskiwania inwestora strategicznego odbywa się z poszanowaniem praw wszystkich Akcjonariuszy. Jak dotąd zainteresowani nabyciem akcji spółki są głównie zagraniczni, branżowi inwestorzy, m.in. z Europy Zachodniej, Skandynawii oraz Indii. Ostatecznie zamknięcie procesu zaplanowano na IV kwartał 2013 roku. Jednym z efektów współpracy z ww. doradcą jest również podpisanie w dniu 19.07.2013 roku warunkowej umowy sprzedaży 100% udziałów spółki zależnej LZPS sp. z o.o. w likwidacji. Sprzedaż udziałów jest etapem przygotowania przedsiębiorstwa Emitenta w ramach procesu poszukiwania inwestora strategicznego.

Jednocześnie Zarząd PROTEKTOR S.A. dąży do sprzedaży nieruchomości w Lublinie – siedziby jednostki. Podjęte działania w tym zakresie spowodowane były między innymi zużyciem technologicznym infrastruktury przemysłowej, przewyższającej kilkakrotnie obecne potrzeby firmy co do powierzchni produkcyjnych (dodatkowy wpływ na poziom kosztów stałych). Przedsięwzięcie to zostało rozpoczęte w czerwcu 2012 roku, kiedy to rozpoczęto przygotowania transakcji od strony formalno-prawnej. Plan sprzedaży nieruchomości zakłada sprzedaż całego obiektu lub tylko jego części. Aktualnie kontynuowane są rozmowy w tej kwestii. Jednocześnie PROTEKTOR S.A. poszukuje hali produkcyjnej z zapleczem magazynowym i kompleksem biurowo-socjalnym w celu przeniesienia kilkudziesięcioosobowego oddziału montażu z dotychczasowego miejsca produkcji w Lublinie. Po dokonaniu analiz finansowych oraz podpisaniu umowy sprzedaży nieruchomości podjęta zostanie ostateczna decyzja, co do miejsca relokacji montażu. Pozytywne zakończenie transakcji sprzedaży dałoby Spółce możliwość (zgodnie z pierwotnie przyjętymi przez Zarząd założeniami) na oddłużenie PROTEKTOR S.A..

Ponadto realizowana jest strategia jednostki polegająca na odejściu od rynku przetargów i skupieniu się na powtarzalnych przychodach z rynku przemysłowego i usługowego. Zapewnia to spółce uniezależnienie się od fluktuującego i coraz bardziej słabego rynku przetargów publicznych, co w długoterminowej perspektywie unormuje wyniki finansowe jednostki (spółki matki).

Oceniając perspektywy działania Grupy przy uwzględnianiu jej słabych i mocnych stron oraz szans i zagrożeń płynących z zewnątrz, ocenia się, że dalsze funkcjonowanie Grupy uzależnione będzie w głównej mierze od stopnia realizacji i efektów wyżej wymienionych strategii.

14. Zatwierdzenie sprawozdania z działalności Zarządu Grupy Kapitałowej Protektor.

Niniejsze sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Protektor zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 30 sierpnia 2013 roku.

PIOTR MAJEWSKI

PIOTR SKRZYŃSKI

CZŁONEK ZARZĄDU

PREZES ZARZĄDU