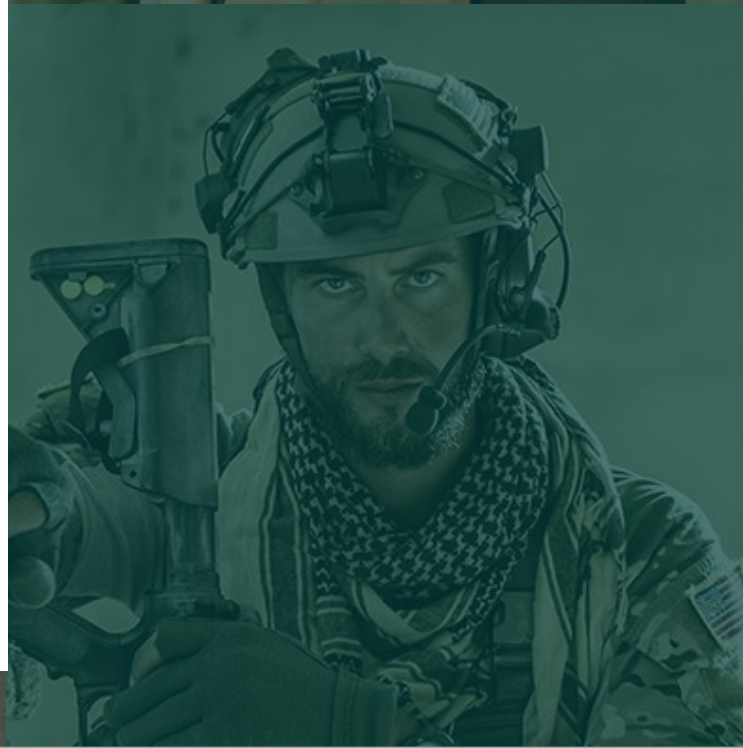


Grupa Kapitałowa Protektor

Sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Kapitałowej
Protektor oraz Protektor S.A.
za I półrocze 2020 roku

 **PROTEKTOR**

Lublin, 30 września 2020 roku



GRUPA KAPITAŁOWA PROTEKTOR W I PÓŁROCZU 2020 ROKU



40,3 mln PLN
skonsolidowana sprzedaż



3,0 mln PLN
EBITDA



87%
udział sprzedaży zagranicznej



565
liczba zatrudnionych



290 tys. par
produkcja obuwia



74,6 mln PLN
kapitalizacja giełdowa na 30.06.2020 r.

GŁÓWNE WYDARZENIA

- Zmiany w składzie Zarządu oraz powołanie Zarządu na nową kadencję
- Rozszerzenie działalności o nowe produkty w postaci masek higienicznych i medycznych w typie II
- Zawarcie umowy z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. na dostawę masek ochronnych
- Sprzedaż poprzedniej siedziby spółki PROTEKTOR
- Przyjęcie Strategii na lata 2020-2023

Drodzy Akcjonariusze

Chciałbym zaprosić Państwa do lektury półrocznego raportu Grupy Kapitałowej Protektor, który podsumowuje kluczowe wydarzenia minionego I półrocza 2020 roku.

„Człowiek i jego bezpieczeństwo” definiuje nas i nasze działanie. To zdanie znajdujące się w naszej misji i wizji odzwierciedla się w każdym elemencie naszej pracy. Niewątpliwie najważniejszym wydarzeniem jakie miało miejsce w I półroczu 2020 roku było przyjęcie nowej strategii na lata 2020-2023. Wierzymy, że rozwój produktu, zwinność i doskonałość operacyjna, wielokanałowość sprzedaży połączona z nową kulturą organizacyjną przełoży się na stabilność finansową naszej Grupy i w konsekwencji wzrost jej wartości dla Akcjonariuszy. Opracowanie nowej strategii nastąpiło w niewątpliwie jednym z najtrudniejszych i najbardziej nieprzewidywalnych okresów w przeciągu ostatnich dziesięcioleci.

Wydarzeniem bez precedensu w minionym półroczu był wybuch pandemii koronawirusa (COVID-19) i wprowadzenie kwarantanny na niemal wszystkich rynkach, na których działa Grupa, w wyniku czego nastąpił spadek poziomu przychodów ze sprzedaży o 20% r/r. Zanotowaliśmy także okresowe pogorszenie się efektywności kosztowej w zakładach produkcyjnych Grupy spowodowane przestojem powstałym w związku z rozwojem pandemii COVID-19. Fakt ten był bezpośrednią przyczyną istotnego obniżenia poziomu rentowności w II kwartale 2020 r. Naszym zdaniem zdarzenia nadzwyczajne, które wystąpiły w II kwartale mają charakter incydentalny, a ich wpływ na firmę w dłuższym okresie czasu będzie ograniczony. Kryzys spowodowany pandemią COVID-19 pozwolił nam wejść w nowy segment produktów (maski higieniczne i medyczne), który w przyszłości powinien przynosić ok. 20% całkowitego przychodu Grupy.

Niestety II kwartał przerwał etap poprawy wyników jakie zrealizowaliśmy w IV kwartale 2019 r. i I kwartale 2020 r. Skonsolidowany wynik EBITDA za I półrocze 2020 roku wyniósł 3 mln PLN i był niższy o 1,9 mln PLN r/r. Głównym czynnikiem, który wpłynął na pogorszenie wyników był spadek wartości sprzedaży o ok. 10 mln PLN spowodowany sytuacją pandemiczną. Działania Grupy w pierwszych dniach pandemii koncentrowały się na



Tomasz Malicki

Prezes Zarządu Protektor S.A.

ochronie pracowników, optymalizacji pozycji kosztowych oraz działaniach mających na celu utrzymanie stabilności finansowej. Wdrożenie dyscypliny kosztowej we wszystkich Spółkach z Grupy pozwoliło zminimalizować negatywny wpływ spadku sprzedaży na rentowność EBITDA w kwocie 1,8 mln PLN. Kolejnym ważnym czynnikiem, na który należy zwrócić uwagę są przepływy pieniężne. Dodatkowo przepływy z działalności operacyjnej na poziomie skonsolidowanym wyniosły 1,0 mln PLN, co w konsekwencji pozwoliło na zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o 1,5 mln PLN w I półroczu 2020 roku. Stan gotówki na 30.06.2020 roku wynosił 5,2 mln PLN (+181% r/r) i na podobnym poziomie utrzymuje się do dnia dzisiejszego.

W II kwartale 2020 roku uruchomiliśmy produkcję jednorazowych masek higienicznych, posiadających certyfikat Narodowego Instytutu Zdrowia Publicznego i wykonanych zgodnie z zaleceniami Głównego Inspektora Sanitarnego. W tym samym okresie rozpoczęliśmy pracę nad uzyskaniem certyfikatu na produkcję masek medycznych, który uzyskaliśmy w dniu 31 sierpnia 2020 roku. Wyrób jest zgodny z normą PN-EN 14683+AC:2019 dla masek w typie II. Produkt przebadany został w Centralnym Instytucie Ochrony Pracy – Państwowym Instytucie Badawczym w zakresie skuteczności filtracyjnej aerozolu bakterii, czystości mikrobiologicznej oraz oporów oddychania, a także w InnoNIL/Narodowy Instytut Leków w zakresie oceny cytotoksyczności, działania drażniącego, działania uczulającego. Wyrób posiada Świadectwo Jakości Zdrowotnej NIZP-PZH B-BŻ-6071-0123/20/C. We wrześniu 2020 roku rozpoczęto

badania maski w zakresie odporności na rozprysk w celu uzyskania maski medycznej w typie IIR.

Wprowadzone ograniczenia kosztowe nie miały wpływu na realizację inwestycji w zakresie rozwój portfela produktów dla marek PROTEKTOR i ABEBA. Zgodnie z przyjętą strategią Grupa kontynuowała intensywne prace rozwojowe nad portfelem nowoczesnego obuwia zarówno pod względem technologicznym, jak i wzorniczym. Wprowadzenie nowych produktów na rynek zaplanowane jest na IV kwartał 2020 r. i I kwartał 2021 r. W przygotowaniu lub już wdrożone są następujące linie produktowe:

- Linia Trax – sandał, półbut, trzewik. Zaprojektowane z myślą o przemyśle lekkim, transporcie, logistyce.
- Linia Construct – półbut i trzewik. Zaprojektowane z myślą o budownictwie i przemyśle drzewnym.
- Linia Road – sandał, półbut, trzewik. Obuwie projektowane głównie z myślą o przemyśle lekkim, motoryzacyjnym, transporcie, logistyce.
- Nowa linia obuwia dedykowana dla straży pożarnej i ratownictwa medycznego.
- Nowe linie obuwia CLOG (Pure i Wave) dla segmentu medycznego.
- Nowe modele „Anatom tec”. Produkty można wykorzystać w transporcie, logistyce, przemyśle motoryzacyjnym, budowie maszyn, przemyśle drukarskim i opakowaniowym

Jednym z ważnych elementów naszej strategii produktowej, który sukcesywnie wdrażamy w życie, jest segment inteligentnej odzieży. W dniu 21 sierpnia 2020 roku złożyliśmy wniosek o dofinansowanie w ramach naboru prowadzanego przez NCBR dla projektu B+R pn. „Obuwie przyszłości - opracowanie inteligentnych rozwiązań (smartware) pozwalających na rozszerzenie opieki nad pensjonariuszami i pracownikami domów opieki, szpitali oraz rozwiązań pozwalających na sprawniejszą współpracę ratowników, w szczególności straży pożarnej w oparciu o wyposażenie obuwia w czujniki, systemy przetwarzania i przesyłania danych”. Spółka ubiega się o współfinansowanie ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój na lata 2014-2020. Rezultatem projektu będzie obuwie wyposażone w inteligentne rozwiązania pozwalające na lokalizację oraz wykrywanie zagrożeń (smartware).

Kolejnym ważnym projektem wdrażanej strategii, który konsekwentnie realizujemy, to nowa platforma e-commerce dedykowana dla odbiorców B2B oraz B2C. W przypadku marki Protektor platforma zostanie uruchomiona w IV kwartale 2020 roku. Wewnątrz organizacji prowadzone są też intensywne prace nad wdrożeniem systemu klasy ERP. Zakończenie wdrożenia tego systemu w wszystkich Spółkach z Grupy zlokalizowanych w Polsce, Niemczech i Mołdawii planowane jest na II kwartał 2021 roku.

Niewątpliwym sukcesem była też sprzedaż praw własności oraz użytkowania wieczystego nieruchomości zlokalizowanej w Lublinie przy ul. Kunickiego. Łączna cena sprzedaży nieruchomości wyniosła 5,8 mln PLN brutto. W wyniku rozliczenia część ceny sprzedaży w kwocie 3,2 mln PLN została przeznaczona na spłatę zadłużenia Jednostki Dominującej w ING Bank Śląski S.A. wynikającego z umowy wieloproduktowej z dnia 24 września 2018 roku. Natomiast kwota 2,6 mln PLN pomniejszona o podatek VAT powiększyła stan środków pieniężnych Spółki. Sprzedaż praw własności pozwoliła na zredukowanie kosztów administracyjnych Spółki związanych z utrzymaniem zbytej nieruchomości o kwotę ok. 0,6 mln PLN w ujęciu rocznym.

Patrząc w przyszłość jednym z wyzwań jakie stoją przed nami w najbliższym czasie jest zmiana struktury finansowania. Z uwagi na zapisy regulaminu Tarczy PFR Spółka została zaklasyfikowana do kategorii dużych przedsiębiorstw, w związku z czym szanse na uzyskanie finansowania płynnościowego z tego źródła Zarząd ocenia jako niewielkie. Aktualnie Spółka jest w trakcie przeglądu otrzymanych ofert od wybranych banków komercyjnych, z którymi w najbliższym czasie Zarząd planuje podpisać umowę na finansowanie wieloproduktowe. Pozyskanie dodatkowych środków oraz optymalizacja struktury finansowania jest zgodna z przyjętą strategią na lata 2020-2023, która zakłada zwiększenie wydatków na rozwój nowych produktów, wdrożenie systemu ERP oraz budowę platformy e-commerce.

Dziękuję akcjonariuszom za okazane nam zaufanie i zapraszam do lektury załączonych dokumentów, które dostarczą bardziej szczegółowej informacji o wynikach jakie zrealizowaliśmy oraz zmianach jakie wdrażamy.

Z wyrazami szacunku

Prezes Zarządu Protektor S.A.

Tomasz Malicki

Spis treści

1. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR	6
1.1. PROFIL DZIAŁALNOŚCI	6
1.2. STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ	13
1.3. NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA I DOKONANIA W I PÓŁROCZU 2020 ROKU	14
2. CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY	16
2.1. OTOCZENIE MAKROEKONOMICZNE	16
2.2. RYNEK ŚRODKÓW OCHRONY OSOBISTEJ (PPE)	17
2.3. RYZYKA DZIAŁALNOŚCI	20
2.4. CZYNNIKI, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR	25
3. WYNIKI I SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR	29
3.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	29
3.2. WYNIKI FINANSOWE WEDŁUG SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI	35
3.3. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	36
3.4. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	38
3.5. NAKŁADY INWESTYCYJNE	39
3.6. KLUCZOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE	40
3.7. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI	41
4. STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR ORAZ UWARUNKOWANIA ROZWOJU	43
4.1. REALIZACJA STRATEGII	43
4.2. PERSPEKTYWY ROZWOJU	43
4.3. BADANIA I ROZWÓJ	46
5. PRACOWNICY	49
5.1. STRUKTURA ZATRUDNIENIA	49
5.2. PROGRAMY ROZWOJOWE I MOTYWACYJNE	49
6. AKCJE I AKCJONARIAT	50
6.1. NOTOWANIA AKCJI GPW W WARSZAWIE	50
6.2. KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJONARIAT	50
6.3. DYWIDENDY WYPŁACONE	54
7. INFORMACJE DODATKOWE	55
7.1. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE	55
7.2. ISTOTNE POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	55
7.3. INFORMACJE O PORĘCZENIACH I GWARANCJACH	55
8. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	56

1. Charakterystyka Grupy Kapitałowej Protektor

1.1. PROFIL DZIAŁALNOŚCI

PROTEKTOR S.A. jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Protektor specjalizującej się w produkcji oraz dystrybucji obuwia zawodowego i bezpiecznego, militarnego, a także przeznaczonego dla służb ratowniczych i policji. Obuwie zawodowe i bezpieczne dedykowane jest przede wszystkim do przemysłu lekkiego, przemysłu ciężkiego oraz do branż związanych z usługami. Oferowane obuwie towarzyszy przy pracy między innymi w produkcji przemysłowej, przemyśle medycznym, budownictwie, transporcie i w magazynach, a także w branży motoryzacyjnej, elektronicznej i związanej z produkcją żywności. Ponadto zaopatrujemy firmy gastronomiczne, szpitale, firmy związane z farmacją i szeroko pojętym HoReCa. Obuwie militarne przeznaczone jest dla wojska oraz pasjonatów militariów. Pozostałe modele obuwia znajdujące się w ofercie sprzedaży, mają zastosowanie w zawodach podwyższonego ryzyka m.in.: w policji, straży pożarnej czy ratownictwie medycznym.

Od 2020 r. Spółka rozszerzyła swoją działalność o produkcję i sprzedaż masek higienicznych oraz medycznych.

Produkty Spółki docierają do klientów na ponad 30 rynkach w Europie, Azji, Afryce i Ameryce Południowej. Produkcja realizowana jest we własnych zakładach produkcyjnych w Polsce i w Mołdawii.

Zarys historii korporacyjnej Grupy Kapitałowej

- 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

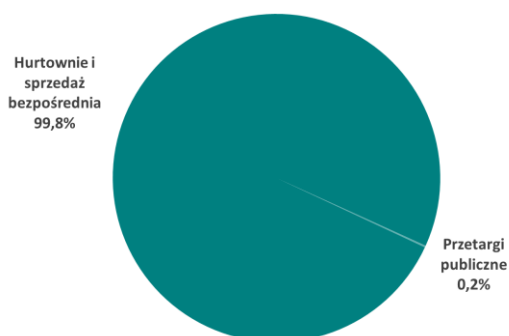
Model biznesowy

Model biznesowy Grupy Protektor oparty jest na sprzedaży obuwia ochronnego oraz masek higienicznych i medycznych pod własnymi markami i produkowanych we własnym zakresie. Sprzedaż produktów realizowana jest głównie w modelu biznes-to-biznes (B2B). Działalność handlowa realizowana jest zarówno przez Jednostkę Dominującą z siedzibą w Lublinie, jak również przez spółki dystrybucyjne Abeba GmbH i Abeba France zlokalizowane w Niemczech i Francji. Głównymi kanałami sprzedaży produktów Grupy Protektor są wyspecjalizowane hurtownie i dystrybutorzy, udział w przetargach publicznych, a także e-commerce. Sprzedaż realizowana jest zarówno w oparciu o własnych przedstawicieli handlowych, jak również zewnętrznych partnerów. Działalność produkcyjna realizowana jest przez Jednostkę Dominującą w Lublinie, a także przez spółkę produkcyjną Inform GmbH z siedzibą w Niemczech, której dwie fabryki zlokalizowane są w Naddniestrzu. Grupa posiada wieloletnie doświadczenie, liczne certyfikacje na poszczególne grupy obuwia oraz certyfikaty poświadczające systemy zarządzania jakością, które odnawiane są co 5 lat w ramach przepisów szczegółowych. Wprowadzone do oferty sprzedaży w 2020 r. maski higieniczne i medyczne również posiadają certyfikaty.

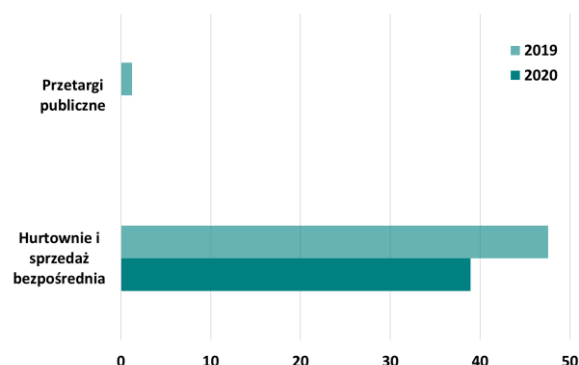
Dystrybucja

Głównym kanałem dystrybucji produktów Grupy Protektor jest sieć wyspecjalizowanych hurtowni i sprzedaż bezpośrednia (realizowana własnymi siłami sprzedażowymi, a także w kanale online). W I półroczu 2020 r. wartość sprzedaży w tym kanale wyniosła 38,9 mln PLN (-18,2% r/r) i stanowiła 99,8% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży obuwia i masek ochronnych Grupy Protektor. PROTEKTOR S.A. uczestniczy także w przetargach publicznych, które są głównym kanałem sprzedaży dla obuwia zamawianego przez służby mundurowe takie jak wojsko, policja, straż pożarna czy straż graniczna. W I połowie 2020 r. udział w przetargach był nieznaczący i stanowił jedynie 0,2% skonsolidowanych przychodów (-2,4 p.p. r/r), co wynika z wybuchu epidemii COVID-19 i mniejszej ilości ogłaszanych przetargów w analizowanym okresie.

STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG KANAŁÓW,
I PÓŁROCZE 2020 ROK



STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG KANAŁÓW,
I PÓŁROCZE 2020 ORAZ I PÓŁROCZE 2019 [MLN PLN]



Kluczowym elementem podnoszącym konkurencyjność w branży PPE jest nie tylko szerokość oferty, ale także wysoka dostępność produktów i szybkość w realizacji zamówień. W tym celu Grupa Protektor posiada dwa własne magazyny wyrobów gotowych, z których jeden zlokalizowany jest w Polsce (Lublin), a drugi w Niemczech (St. Ingbert) przy granicy z Francją.

Odbiorcy końcowi

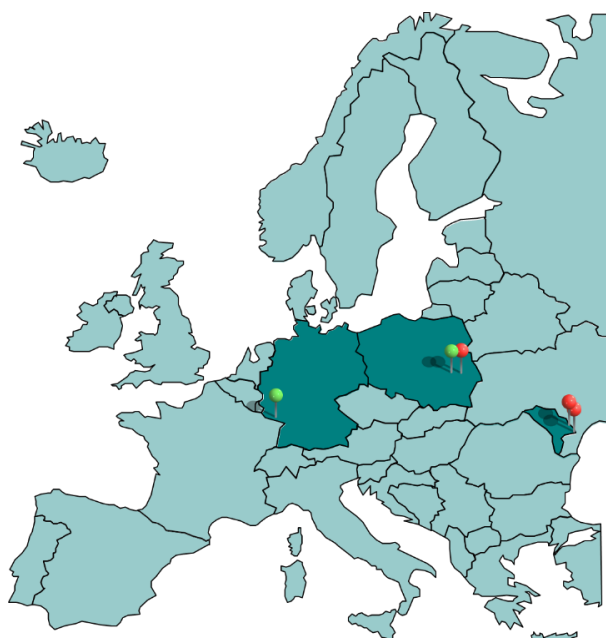
Produkty Grupy Protektor są przeznaczone dla szerokiego spektrum odbiorców, w gronie których największym źródłem popytu na obecny portfel produktów Spółek z Grupy jest sektor usług, w którym największe rynki zbytu to farmacje, szpitale, HoReCa, gastronomia. Drugim istotnym źródłem popytu na obuwie produkowane przez Grupę Protektor jest sektor przemysłowy, w tym przede wszystkim: budownictwo, produkcja przemysłowa,

transport i magazyny, przemysł elektroniczny, produkcja żywności, przemysł medyczny, hutnictwo i spawalnictwo. Ważnym odbiorcą końcowym produktów Grupy Protektor jest również ratownictwo medyczne, służby mundurowe (tj.: wojsko, policja, straż pożarna), a także pasjonaci militariów.

Produkcja

Grupa Protektor posiada trzy własne fabryki, z których jedna zlokalizowana jest w Polsce (Lublin) i dwie w Naddniestrzu (region Mołdawii). Łączne zainstalowane moce produkcyjne pozwalają produkować ok. 1,5 mln par obuwia rocznie w różnych technologiach. W I połowie 2020 roku wykorzystanie mocy produkcyjnych było znacząco poniżej ich możliwości, głównie ze względu na wybuch epidemii COVID-19. W okresie od marca do maja produkcja była ograniczona do niezbędnego minimum.

W zakresie produkcji masek higienicznych i medycznych fabryka w Polsce (Lublin) posiada własne mocne wytwórcze pozwalające na produkcję ok. 1,5 mln sztuk tygodniowo (w zależności od ilości zmian).



Produkcja

- Nowoczesny zakład produkcyjny (rok budowy 2015) w Lublinie, zlokalizowany w Specjalnej Strefie Ekonomicznej Felin. Zainstalowane moce produkcyjne wynoszą 300.000 par obuwia rocznie oraz do 60 mln sztuk masek rocznie, w zależności od ilości zmian. Stosowane technologie do produkcji obuwia: montaż systemem bezpośredniego wtrysku, montaż tradycyjny.
- Zakład produkcyjny Terri-Pa w Parkanach (Naddniestrze). Zainstalowane moce produkcyjne wynoszą 700.000 par rocznie. Stosowane technologie: montaż systemem bezpośredniego wtrysku, montaż tradycyjny.
- Zakład produkcyjny RIDA w Tyraspolu (Naddniestrze). Zainstalowane moce produkcyjne wynoszą 500.000 par rocznie. Stosowane technologie: montaż systemem bezpośredniego wtrysku, montaż tradycyjny.



Dystrybucja

- Magazyn wyrobów gotowych w Polsce (Lublin).
- Magazyn wyrobów gotowych w Niemczech (St. Ingbert, ok. 20 km od granicy z Francją).

Główne rynki zbytu

Głównym rynkiem geograficznym sprzedaży produktów Grupy Protektor są Niemcy, które w I półroczu br. odpowiadały za 53,8% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży. Drugim pod względem wielkości rynkiem zbytu dla produktów Grupy Protektor jest Polska, gdzie w analizowanym okresie Grupa zrealizowała 12,9% łącznych przychodów ze sprzedaży obuwia oraz masek. Francja jest trzecim największym rynkiem zbytu, który odpowiadał za 8,9% łącznej sprzedaży Grupy Protektor.

Z perspektywy makroregionów geograficznych, kraje DACH (tj. Niemcy, Austria i Szwajcaria) stanowiły w I półroczu br. 62,2% łącznych przychodów ze sprzedaży produktów Grupy Protektor (+0,2 p.p. r/r), region CEE odpowiadał za 21,6% (+0,7 p.p. r/r), natomiast Francja i kraje Beneluxu stanowiły 12,7% sprzedaży (-0,2 p.p. r/r).



DACH

- Główne rynki, na których Grupa Protektor realizuje sprzedaż
- Kontrybucja do łącznej sprzedaży na poziomie 62,2% w I połowie 2020 r.
- Niemcy, największy rynek w Europie, stanowiły 53,8% skonsolidowanych przychodów w I połowie 2020 r.

CEE

- Drugi najważniejszy region dla Grupy Protektor
- Kontrybucja do łącznej sprzedaży na poziomie 21,6% w I półroczu 2020 r.
- Polska stanowiła 12,9% skonsolidowanych przychodów w I połowie 2020 r.

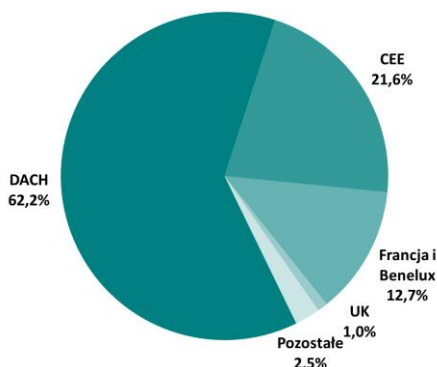
Francja i Benelux

- Udział regionu w przychodach ze sprzedaży Grupy Protektor wyniósł 12,7% w I półroczu 2020 r.
- Francja, drugi największy rynek w Europie, stanowiła 8,9% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży

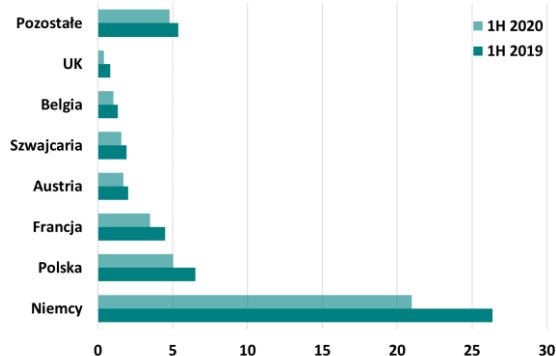
Pozostałe

- Pozostałe kraje odpowiadały za 2,5% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w I połowie 2020 r., w tym UK stanowiła 1,0% skonsolidowanych przychodów

STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG GEOGRAFII,
I PÓŁROCZE 2020 ROKU



PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG GEOGRAFII,
I PÓŁROCZE 2020 ORAZ I PÓŁROCZE 2019, MLN PLN



Produkty i marki

Produkty

Grupa Protektor specjalizuje się w produkcji obuwia zawodowego i bezpiecznego, które sprzedaje pod markami własnymi Protektor i Abeba. W I połowie 2020 r. ich sprzedaż wyniosła 36,1 mln PLN (-19,4% r/r), co razem stanowiło 92,7% udziału w skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży obuwia i masek w analizowanym okresie (wobec 91,8% w I połowie 2019 r.). Jednostka Dominująca ma w swojej ofercie także obuwie militarne, policyjne i dla służb ratowniczych, których sprzedaż wyniosła 2,2 mln PLN w I połowie 2020 r. (-46,2% r/r) oraz maski higieniczne i medyczne, których sprzedaż była na poziomie 0,7 mln PLN.

Obuwie zawodowe i bezpieczne



W tej kategorii oferowane jest specjalistyczne obuwie ochronne, bezpieczne i zawodowe. Obuwie to, dedykowane jest profesjonalistom – osobom, które na co dzień pracują w trudnych warunkach, wymagają zwiększonej ochrony przed urazami mechanicznymi, na które narażone są w miejscu pracy. Obuwie zawodowe i bezpieczne podlega pod normy określające stopnie ochrony i przechodzi przez szereg badań w procesie certyfikacji. W ofercie sprzedaży Grupa posiada obuwie wyposażone w podnoski ochronne, wkładki antyprzebiciowe oraz posiadające właściwości antystatyczne. Konstrukcja obuwia odpowiada na potrzeby odbiorców w wielu branżach przemysłu i usług, zapewniając komfort i bezpieczeństwo na co dzień. Obuwie zawodowe i bezpieczne wykorzystywane jest przede wszystkim w przemyśle lekkim (budownictwo, produkcja przemysłowa, transport, przemysł elektroniczny, produkcja żywności, przemysł medyczny), przemyśle ciężkim (hutnictwo i spawalnictwo) oraz w branżach świadczących usługi (farmacja, szpitale, HoReCa, gastronomia).

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

Obuwie militarne



W kategorii obuwia militarnego produkowane jest zarówno obuwie wojskowe, jak i obuwie taktyczne.

Obuwie wojskowe, a także modele dla straży granicznej, policji i innych służb specjalnych, to modele przetargowe o ściśle określonych wymaganiach i specyfikacji. Obuwie to, nadaje się do spełniania misji w trudnych terenach, na różnorodnym podłożu i podczas niesprzyjającej pogody. Grupa posiada certyfikat AQUAP dokumentujący dostosowanie jakości i funkcjonalności wytwarzanych butów militarnych do wymagań NATO.

Obuwie taktyczne, to obuwie dla pasjonatów militariów, przeznaczone dla użytku przez organizacje paramilitarne i indywidualnych użytkowników. Obuwie w tej kategorii jest wyposażone w bieżnik zapewniający dobrą przyczepność, a konstrukcja cholewki jest elastyczna, stabilizuje piętę, zapewniając dobre dopasowanie do stopy poprzez właściwie dobrany system sznurowania. Obuwie to jest dostosowane do długotrwałego marszu, chroni przed urazami stopy i nogi podczas długotrwałego użytkowania w ekstremalnych warunkach.

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

Obuwie dla służb ratowniczych i policyjne



Obuwie dla służb ratowniczych przeznaczone jest w szczególności dla straży pożarnej oraz ratownictwa medycznego. Obuwie specjalne dla strażaków musi przede wszystkim zapewniać odpowiedni poziom ochrony przed promieniowaniem cieplnym, zimnem, płomieniami, iskrami czy ostrymi obiektami, a przy tym musi być łatwe do założenia i zapewniać najwyższy komfort dla użytkownika. Obuwie przeznaczone jest do użytkowania w trudnych warunkach i dedykowane w szczególności dla jednostek bojowych Straży Pożarnej oraz wszędzie tam, gdzie występuje ryzyko kontaktu z otwartym płomieniem i źródłami promieniowania cieplnego. Obuwie dla ratownictwa medycznego charakteryzuje się komfortem noszenia oraz dostosowane jest do różnych warunków atmosferycznych. Chroni przed urazami mechanicznymi, a także przed wilgocią i płynami, takimi jak krew czy inne płyny ustrojowe.

Obuwie policyjne stanowi element umundurowania funkcjonariuszy Policji. Konstrukcja obuwia jest tak poprowadzona, aby nie przysparzać dyskomfortu oraz nie powodować żadnych dolegliwości i uszkodzeń stopy (m.in. otarcia) podczas jego użytkowania. Obuwie służbowe powinno zapewniać komfort ruchowy użytkownika: wygodę zakładania i zdejmowania, oraz wygodę i komfort noszenia podczas wykonywania obowiązków służbowych.

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

Maski higieniczne i medyczne



W tej kategorii Grupa produkuje dwa typy masek: higieniczne oraz medyczne.

Maska higieniczna przeznaczona do jednorazowego zastosowania. Wykonana jest z trzech warstw włókniny polipropylenowej. Tkanina wykończona jest hydrofobowo, dzięki czemu nie pochłania wody oraz zapewnia higieniczność. Tkanina, z której wykonana jest maska posiada Świadczenie Jakości Zdrowotnej NIZP-PZH oraz certyfikat OEKO TEX Standard 10.

Maska medyczna typu II jednorazowego użytku. Wykonana jest z trzech warstw włókniny polipropylenowej PP, w tym ze specjalistycznej warstwy filtrującej meltblown. Wyrób zgodny z normą PN-EN 14683+AC:2019 dla masek w typie II, przebadany w Centralnym Instytucie Ochrony Pracy - Państwowym Instytucie Badawczym w zakresie skuteczności filtracyjnej aerozolu bakterii, czystości mikrobiologicznej oraz oporów oddychania oraz w InnoNIL/Narodowy Instytut Leków w zakresie oceny cytotoksyczności, działania drażniącego, działania uczulającego. Włókniny, z których wykonana jest maska posiadają Świadczenie Jakości Zdrowotnej NIZP-PZH oraz certyfikat OEKO TEX Standard 100.

Marki własne

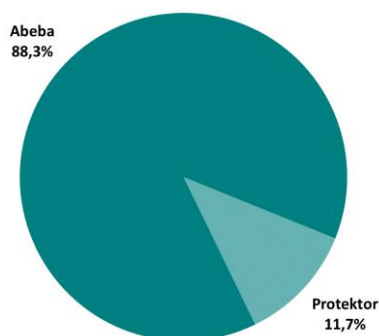
Grupa Protektor sprzedaje obuwie i maski wyłącznie pod własnymi markami. Obecnie Grupa Protektor posiada w swoim portfelu dwie marki własne, tj. Abeba i Protektor, których podstawowe cechy przedstawiono poniżej.

Marka	Cechy
	<p>Obuwie</p> <ul style="list-style-type: none"> Typ: lekkie Technologia: montaż systemem bezpośredniego wtrysku, montaż tradycyjny Zastosowania: produkcja przemysłowa, transport, przemysł elektroniczny, przemysł spożywczy, przemysł medyczny, szpitale, HoReCa, gastronomia <p>Maski medyczne</p> <ul style="list-style-type: none"> Technologia: produkcja na maszynach przeznaczonych do tego typu produktu
	<p>Obuwie</p> <ul style="list-style-type: none"> Typ: lekkie, ciężkie Technologia: montaż systemem bezpośredniego wtrysku, montaż tradycyjny Zastosowania: branża budowlana, produkcja przemysłowa, transport i magazyny, przemysł elektroniczny, przemysł żywności, hutnictwo i spawalnictwo, straż pożarna, policja, ratownictwo medyczne, wojsko, paramilitaria <p>Maski higieniczne</p> <ul style="list-style-type: none"> Technologia: produkcja na maszynach przeznaczonych do tego typu produktu

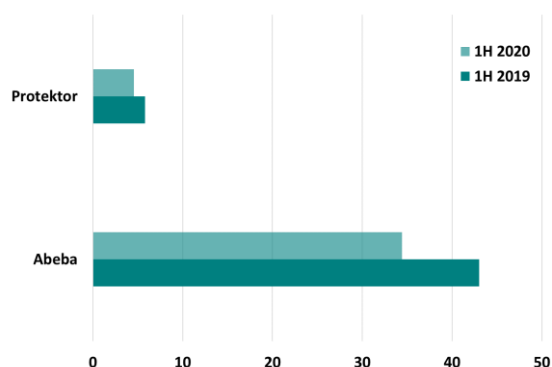
Sprzedaż produktów pod marką własną Abeba jest głównym źródłem przychodów ze sprzedaży dla Grupy Protektor. W I półroczu 2020 r. sprzedaż obuwia tej marki wyniosła 34,4 mln PLN (-20,0% r/r) i stanowiła 88,3% łącznych skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży obuwia i masek ochronnych w Grupie.

Na tym tle dużo skromniej prezentuje się druga marka własna Protektor, której sprzedaż obuwia i masek wyniosła 4,6 mln zł w I połowie 2020 r. (-21,5% r/r), a udział w łącznych obrotach Grupy wyniósł 11,7%. Tak istotna różnica w proporcjach poszczególnych marek wynika przede wszystkim z ilości linii produktowych dostępnych w ofercie oraz zasięgu geograficznego sprzedaży.

STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG MARKI, I PÓŁROCZE 2020



PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG MARKI I PÓŁROCZE 2020 ORAZ I PÓŁROCZE 2019, MLN PLN



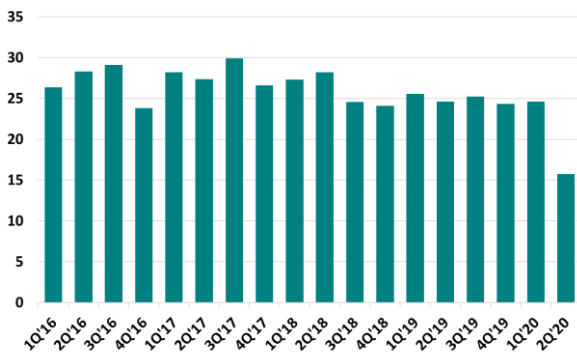
Sezonowość sprzedaży

Branżę obuwia roboczego i ochronnego, w której funkcjonuje Jednostka Dominująca, charakteryzuje stosunkowo ograniczona cykliczność działalności. Czynnikiem wpływającym na wahania wielkości przychodów są:

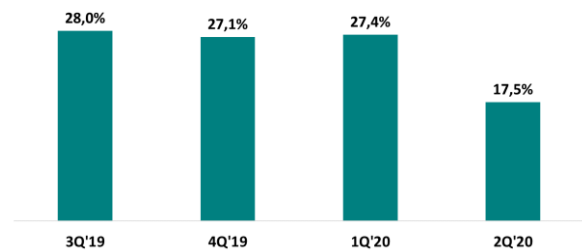
- liczba dni roboczych w danym okresie rozliczeniowym (np.: styczeń; maj, sierpień, grudzień),
- okres urlopowy (lipiec – wrzesień),
- okres wydatków budżetowych (np. IV kwartał),
- okres świąteczny (grudzień – styczeń).

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

HISTORYCZNA SEZONOWOŚĆ SPRZEDAŻY W LATACH 2016-2020



SEZONOWOŚĆ SPRZEDAŻY

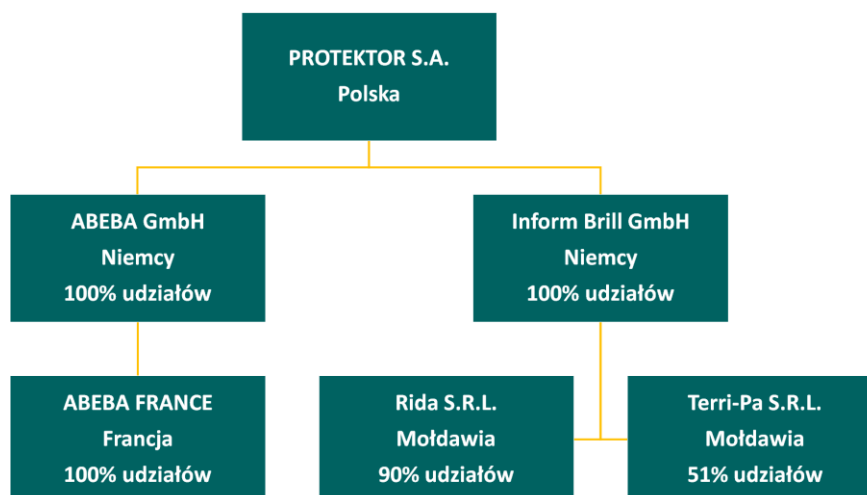


Widoczny na wykresach spadek sprzedaży w II kwartale 2020 r. w porównaniu do poprzednich kwartałów związany jest wyłącznie z negatywnymi skutkami pandemii COVID-19, które przełożyły się na wyniki Grupy Kapitałowej Protektor w analizowanym okresie. Pierwsze spadki przychodów ze sprzedaży odnotowano już w I kwartale 2020 r., jednak miały one relatywnie niewielki wpływ, ponieważ dotyczyły ostatnich dwóch tygodnia marca.

1.2. STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Grupa Kapitałowa Protektor

Spółki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Protektor objęte konsolidacją metodą pełną na dzień 30 czerwca 2020 roku:



- PROTEKTOR S.A. - Jednostka Dominująca.
- ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH z siedzibą w Sankt Ingbert, Niemcy, występująca jako jednostka zależna, wpisana do rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Saarbrücken pod nr HRB 32581. PROTEKTOR S.A. posiada 100% udziałów w ww. Spółce. Data objęcia kontroli – maj 2007 roku. Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż obuwia oraz części obuwia, wyrobów skórzanych i pokrewnych produktów.
- Inform Brill GmbH z siedzibą w Sankt Ingbert, Niemcy, występująca jako jednostka zależna, wpisana do rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Saarbrücken pod nr HRB 32553. PROTEKTOR S.A. posiada 100% udziałów w ww. Spółce. Data objęcia kontroli – maj 2007 roku. Podstawowym przedmiotem działalności jest handel obuwiami i częściami obuwia, wyrobami skórzanymi i pokrewnymi.
- ABEBA FRANCE SARL z siedzibą w Sarreguemines, Francja, wpisana do rejestru handlowego Registre du Commerce et des Societes Sarrguemines pod numerem TI 490524 964, spółka ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH jest jedynym udziałowcem w wymienionej spółce. Spółka pośrednio zależna od Jednostki 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 Jednostki Dominującej.
- Spółka joint-venture z ograniczoną odpowiedzialnością „TERRI-PA” z siedzibą w Parkanach, Mołdawia (Naddniestrze), zarejestrowana certyfikatem z dnia 6 maja 1996 roku pod numerem 03-023-121, spółka Inform Brill GmbH posiada 51% udziałów w ww. spółce. Spółka pośrednio zależna od Jednostki Dominującej.

Spółki ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH oraz Inform Brill GmbH wraz z ich jednostkami zależnymi występują w niniejszym sprawozdaniu pod nazwą Grupy Kapitałowej Abeba.

Jednostką, która nie jest spółką zależną, jednak nadal znajduje się w kręgu jednostek powiązanych, jest POLANIA Sp. z o.o. w likwidacji. PROTEKTOR S.A. posiada 12 242 udziałów w POLANIA Sp. z o.o. w likwidacji (do 8 maja 2008 r. w upadłości), co stanowi 14,1% głosów reprezentowanych na Zgromadzeniu Wspólników ww. Spółki. Udziały te zostały zakupione w dniu 25 października 2002 roku za kwotę 1,00 PLN i następnie zostały objęte odpisem aktualizującym w kwocie 1,00 PLN.

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 2020 ROKU

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

Istotne dokonania

- Wprowadzenie szeregu działań w ramach Grupy, mających na celu ograniczenie negatywnego wpływu pandemii COVID-19 na sytuację finansową i operacyjną, w tym korzystanie z pakietów pomocowych.
- Rozpoczęcie produkcji jednorazowych masek higienicznych w Spółce PROTEKTOR, posiadających certyfikat Narodowego Instytutu Zdrowia Publicznego i wykonanych zgodnie z zaleceniami Głównego Inspektora Sanitarnego.
- Zafakturowanie do czerwca przez Jednostkę Dominującą 40% kontraktu na dostawę masek higienicznych dla Agencji Rozwoju Przemysłu – polskiej agencji rządowej.
- Rozpoczęcie starań o uzyskanie certyfikatu na produkcję masek medycznych typu II, które zakończyły się sukcesem w dniu 31 sierpnia 2020 r. We wrześniu uruchomiono produkcję ww. masek.
- Zintensyfikowane prace nad wprowadzeniem nowych modeli w linii Anatom, które w ofercie spółki ABEBA pojawiły się już z początkiem lipca 2020 r.
- Rozbudowa linii produkcyjnej w PROTEKTOR S.A. poprzez zakup profesjonalnej maszyny „Ploter BOOSTER firmy ELITRON”, która pozwoli na ograniczenie kosztów oraz skróci czas produkcji nowych projektów obuwia.
- Przyjęcie Strategii na lata 2020-2023 dla Grupy Kapitałowej Protektor.
- Sprzedaż nieruchomości przy ul. Kunickiego w Lublinie w dniu 30 kwietnia 2020 r., której łączna cena wyniosła 5 806 tys. PLN brutto.
- Postęp prac nad wzmocnieniem kluczowych działów w aspekcie rozwoju produktu, sprzedaży i produkcji w Jednostce Dominującej.
- Poprawa dostępności obuwia Protektor w ramach najbardziej rotujących produktów.
- Kontynuacja działań związanych z realizacją polityki oszczędności materiałowych, dalsze wdrażanie procedur mających na celu centralizację działań zakupowych dla całej Grupy Kapitałowej w Jednostce Dominującej.
- Wdrożenie nowych procedur oraz rozwiązań controllingowych.

Istotne niepowodzenia

- W wyniku rozwinięcia się pandemii obniżenie poziomu przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2020 r. wyniosło 20%.
- Pogorszenie rentowności EBITDA: spadek 1H 2020 / 1H 2019 o 1 921 tys. PLN
- Okresowe pogorszenie się efektywności kosztowej w zakładach produkcyjnych Grupy spowodowane przestojem produkcyjnym w związku z rozwojem pandemii COVID-19. Fabryki w Naddniestrzu zostały czasowo zamknięte w związku z wystąpieniem przypadków koronawirusa wśród pracowników.
- Około 2 miesięczna zwłoka we wdrożeniu linii produkcyjnej masek ze względu na opóźnienie w dostawie maszyn od producenta z Niemiec, co negatywnie wpłynęło na rentowność sprzedanych masek w pierwszych miesiącach wprowadzenia produktu na rynek.

Zawarcie znaczących umów

▪ Aneks do umowy kredytowej

W dniu 1 kwietnia 2020 roku raportem bieżącym nr 6/2020 Zarząd informował o zawarciu aneksu do umowy wieloproduktowej, zawartej pomiędzy PROTEKTOR S.A. a ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, w wyniku którego doszło do odroczenia w części rat zaciągniętych przez Grupę Kapitałową kredytów obrotowych, których spłata będzie następować miesięcznie począwszy od dnia 30 września 2020 r.

▪ Zawarcie umów leasingu środków trwałych linii produkcyjnej masek

W dniu 26 maja 2020 roku raportem bieżącym nr 13/2020 Zarząd informował o zawarciu dwóch umów leasingu zwrotnego środków trwałych dotyczących linii produkcyjnej masek. Łączna wartość netto leasingowanych środków trwałych wynosi 338 tys. EUR, co w przeliczeniu daje kwotę ok. 1 490 tys. PLN.

▪ Zawarcie istotnych umów na dostawę masek ochronnych

W dniu 9 kwietnia 2020 r. Zarząd zawarł z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. umowę na dostawę masek ochronnych, o czym informował raportem bieżącym nr 7/2020. Na mocy umowy Jednostka Dominująca zobowiązała się wytworzyć oraz dostarczyć maski ochronne jednorazowego użytku. Wynagrodzenie Spółki należne z tytułu prawidłowej realizacji umowy wyniosło łącznie 1 708 tys. PLN netto. Do 30 czerwca 2020 r. zrealizowano 40% kontraktu na kwotę 691 tys. PLN.

W dniu 30 kwietnia 2020 r. Zarząd zawarł umowy na dostawę masek ochronnych, o czym informował raportem bieżącym nr 11/2020. Zawarcie umów nastąpiło w wyniku przeprowadzonych negocjacji, o których Emitent informował w raporcie bieżącym nr 8/2020 z dnia 20 kwietnia 2020 r. Na mocy zawartych umów PROTEKTOR S.A. wytworzy, a następnie dostarczy okresowo w okresie drugiego półrocza 2020 r., maski ochronne jednorazowego użytku. Całkowite wynagrodzenie Spółki należne z tytułu prawidłowej realizacji umów wynosi łącznie 6 420 tys. PLN netto z zastrzeżeniem, iż może ono ulec obniżeniu w stosunku do jeszcze niewyprodukowanych produktów w przypadku, gdy Emitent pozyska w trakcie trwania umów materiały do produkcji produktu w cenach jednostkowych niższych przynajmniej o 10% od cen bieżących.

2. Czynniki wpływające na działalność Grupy

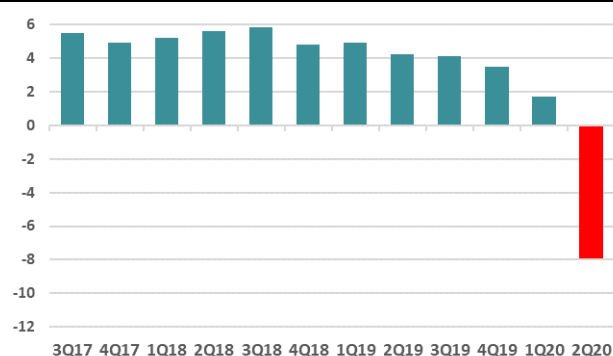
2.1. OTOCZENIE MAKROEKONOMICZNE

Największy wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej Protektor ma sytuacja makroekonomiczna w Polsce oraz w krajach Europy Zachodniej, które są głównymi rynkami zbytu produktów oferowanych przez Grupę: 75% przychodów ze sprzedaży produktów realizowanych jest na rynkach Europy Zachodniej (z czego 54% na rynku niemieckim), ponad 20% na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej (w tym 13% na rynku polskim). Wyniki realizowane w okresie I półrocza 2020 roku zdominowane były przez wybuch pandemii COVID-19 w marcu br.

Już w 2019 roku na sytuację makroekonomiczną otoczenia, w którym działa Grupa, wpływ miała pogarszająca się koniunktura na rozwiniętych rynkach europejskich, gdzie w 2019 roku wzrost PKB w Eurostrefie wyniósł 1,2% r/r. W I kwartale 2020 br., ze względu na wybuch pandemii COVID-19, PKB obniżył się w całej Unii Europejskiej o 3,3% kw/kw, natomiast w II kwartale br. o kolejne 11,4% kw/kw, co oznaczało wynik niższy 13,9% r/r. Komisja Europejska przewiduje, że w Eurostrefie PKB skurczy się o 8,7% w roku 2020, a w 2021 r. powinien zostać odnotowany wzrost o 6,1%. Prognozuje się, że gospodarka całej Unii skurczy się o 8,3% w 2020 r., a w 2021 r. spodziewany jest wzrost o 5,8%.

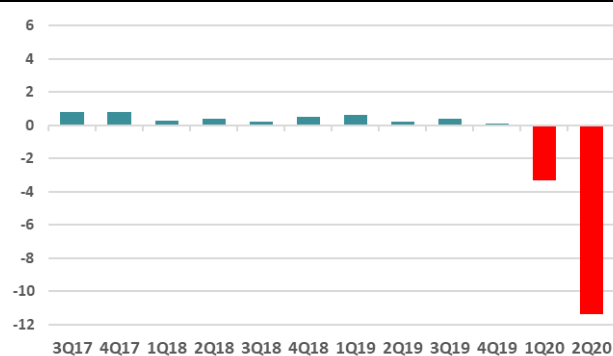
W Polsce na początku bieżącego roku koniunktura gospodarcza pozostawała relatywnie dobra. W I kwartale br. roku PKB wzrósł o 1,7% kw/kw i był istotnie niższy wobec dynamiki 4,9% w analogicznym okresie roku ubiegłego. W II kwartale br. PKB spadł o 7,9% kw/kw. W czerwcu 2020 roku stopa bezrobocia wyniosła 6,1% względem 5,3% w analogicznym okresie roku poprzedniego. Prognozy Komisji Europejskiej dla Polski są optymistyczne, porównując do innych krajów regionu (-4,6% r/r w 2020 r., +4,3% r/r w 2021 r.). NBP również zakłada w swoich projekcjach recesję w 2020 oraz ożywienie koniunktury w 2021 roku (-5,4% r/r w 2020 r., +4,9% r/r w 2021). Średnia stopa bezrobocia oszacowana przez NBP ma osiągnąć poziom 6,4% w IV kwartale 2020 roku, a w kolejnych kwartałach powinna ona ulegać stopniowemu zmniejszeniu.

TEMPO WZROSTU PKB W POLSCE (% kw/kw)



Źródło: GUS

TEMPO WZROSTU PKB W STREFIE EURO (% kw/kw)



Źródło: GUS

Sytuację gospodarczą Niemiec już w 2019 charakteryzowało chłodzenie koniunktury – gospodarka rozwijała się w tempie najwolniejszym od 6 lat osiągając wzrost PKB na poziomie 0,6% r/r. W I kwartale br. PKB skurczył się o 2,0% kw/kw, natomiast w II kwartale br. o kolejne 9,7% kw/kw.

Pandemia koronawirusa dotknęła gospodarkę Niemiec w mniejszym stopniu niż inne duże gospodarki europejskie: odnotowano znacznie mniej zgonów, nastąpiło relatywnie szybkie wyflaszczenie krzywej zachorowań, a reakcja budżetowa rządu w postaci uruchomienia środków finansowych o wartości 455,5 mld EUR oraz późniejszy pakiet wspierający dla przedsiębiorstw ograniczył skalę negatywnych skutków pandemii w sektorze przemysłowym. Perspektywy ekonomiczne Niemiec wydają się być optymistyczne: wskaźnik

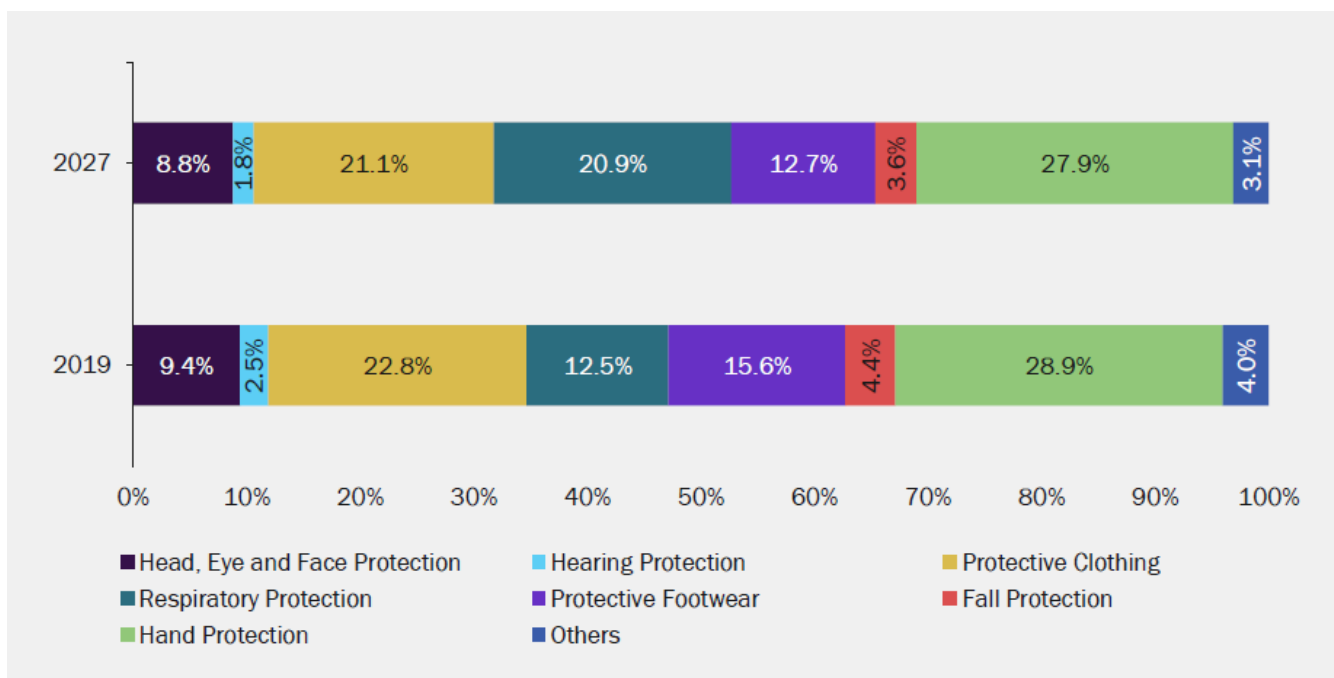
aktywności gospodarczej PMI w sektorze produkcyjnym oraz wskaźnik klimatu biznesowego systematycznie wzrasta, natomiast monachijski Instytutu Badań nad Gospodarką Ifo (ifo Konjunkturprognose Sommer 2020) przewiduje, że po recesji w drugiej połowie 2020 roku Niemcy odnotują znaczne ożywienie koniunktury (+6,9% w III kwartale br., +3,8% w IV kwartale, -6,7% w 2020 r., +6,4% w 2021 r.). Niemiecki rząd szacuje wzrost PKB w 2021 roku +4,4%, natomiast powrót do dynamiki sprzed kryzysu koronawirusa ma mieć miejsce w 2022 roku. Podobne prognozy dotyczące powrotu na ścieżkę rozwoju sprzed kryzysu dotyczą Włoch, Francji i całej strefy euro.

2.2. RYNEK ŚRODKÓW OCHRONY OSOBISTEJ (PPE)

Grand View Research, Inc w badaniu rynkowym dot. rynku środków ochrony osobistej (Personal Protective Equipment Market Analysis, 2020) wycenia światowy rynek PPE na koniec 2019 r. na kwotę 59,19 mld USD. Szacuje się, że do 2027 r. rynek ten osiągnie wartość netto 123,38 mld USD, odnotowując roczną stopę wzrostu na poziomie 9,6%. Badanie przewiduje, że w okresie objętym prognozą głównym czynnikiem powodującym wzrost będzie zaostrenie przepisów dotyczących bezpieczeństwa i higieny pracy na świecie. Największy przyrost odnotowany zostanie w gospodarkach wschodzących, gdzie obecnie dochodzi do znaczącej liczby wypadków, przy rosnącej świadomości kadry zarządzającej dot. zasad BHP. Dojrzałe gospodarki, w których obowiązują surowe przepisy BHP, wymuszają na przedsiębiorstwach monitorowanie zasad i stosowanie się do wytycznych, co przy wdrożonych systemach zarządzania jakością (TQM) dodatkowo napędza koniunkturę na rynku PPE.

Rozwinięcie się pandemii COVID-19 spowodowało wzrost popytu na sprzęt ochrony osobistej stosowany do zapobiegania infekcji, w tym na maski medyczne, rękawice, osłony twarzy lub gogle, fartuchy (ubrania ochronne) oraz różnego rodzaju maski ochronne. Na rynku wystąpiła luka popytowo-podażowa, głównie ze względu na ograniczony wzrost wydajności produkcji PPE w krótkim czasie, brak zaopatrzenia w surowce, niedobór siły roboczej i przestoje w produkcji w różnych krajach. Aby zwiększyć dostawy środków ochrony osobistej, wykorzystywanych m.in. przez pracowników służby zdrowia, Unia Europejska złagodziła wymogi w zakresie zatwierdzania środków ochrony osobistej pod warunkiem, że nie zagraża to bezpieczeństwu. Surowe przepisy związane z zapobieganiem rozprzestrzeniania się wirusa, rosnące obawy kadry zarządzającej dotyczące zdrowia i bezpieczeństwa pracowników, w połączeniu z rosnącą liczbą przypadków COVID-19 w gospodarkach Chin, Stanów Zjednoczonych i Włoch będą prawdopodobnie napędzać popyt na produkty w nadchodzących latach.

Dynamika zmian na rynku PPE 2019 vs. 2027 r. na świecie



Źródło: Personal Protective Equipment Market Analysis, 2020

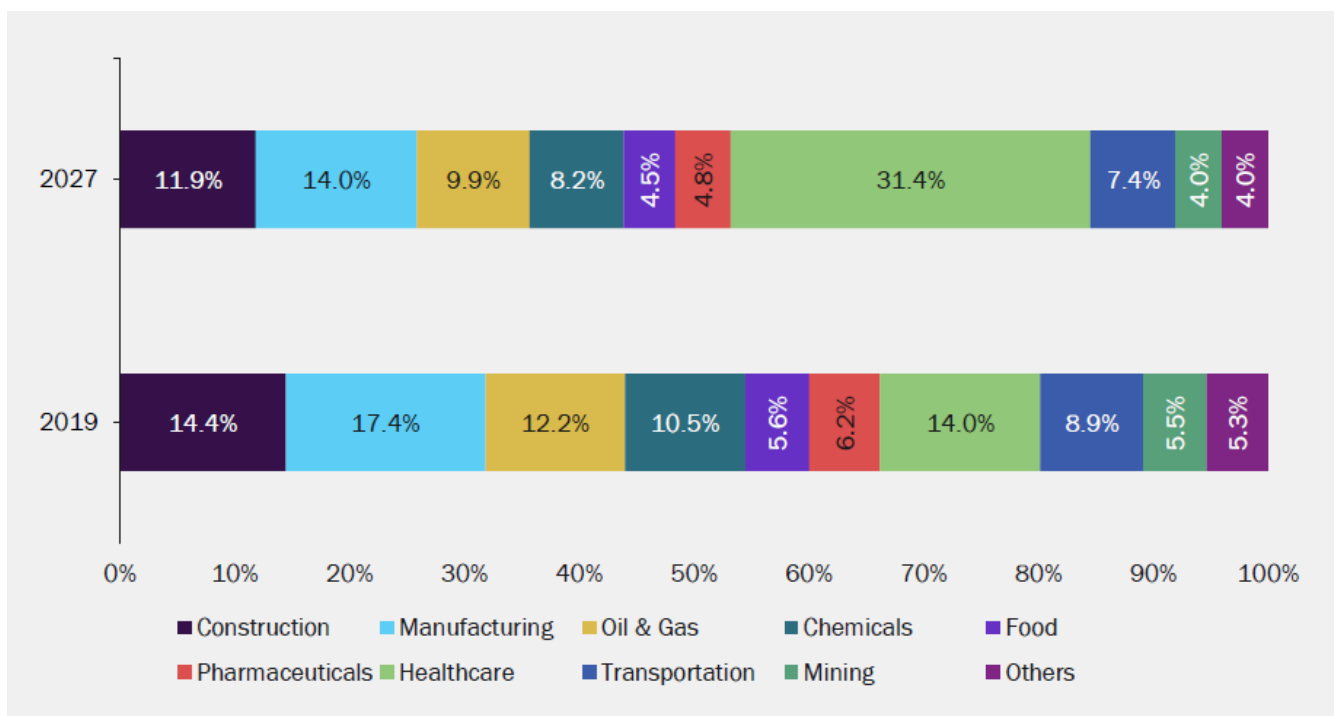
W obszarze podstawowej działalności Grupy Protektor udział w rynku obuwia ochronnego (Protective Footwear) spada z 15,6% do 12,7% w rynku PPE, jednak wartościowo jest to wzrost z 9,23 mld USD do 15,67 mld USD. Przewiduje się, że rosnąca różnorodność dostępnego obuwia przy zwiększającej się liczbie wypadków przy pracy będzie napędzać rozwój segmentu obuwia ochronnego.

Produkcja masek higienicznych oraz medycznych znajduje się w sektorze ochrony dróg oddechowych (Respiratory Protection), której udział w prognozowanym okresie spadnie z 9,4% do 8,8%, co spowoduje podwojenie jej wartości rynkowej (5,53 mld USD w 2019 vs. 10,86 mld USD w 2027 r.). Za wzrost odpowiedzialny jest przede wszystkim zwiększony popyt w przemyśle ciężkim na specjalistyczne maski ochronne.

2.2.1. RYNEK PPE WEDŁUG ODBIORCÓW

Analiza dotycząca odbiorców końcowych środków PPE wskazuje na największy rozwój popytu w branży medycznej, która zwiększy swój udział z obecnych 14% do 31,4%. W branżach przemysłowych, które obok branży medycznej oraz usługowej są jednym z głównych odbiorców obuwia ochronnego Grupy Protektor, przewidywany jest spadek udziału, przy jednoczesnym znacznym wzroście wartości rynku.

Dynamika zmian na rynku PPE ze względu na odbiorców końcowych 2019 vs. 2027 r.



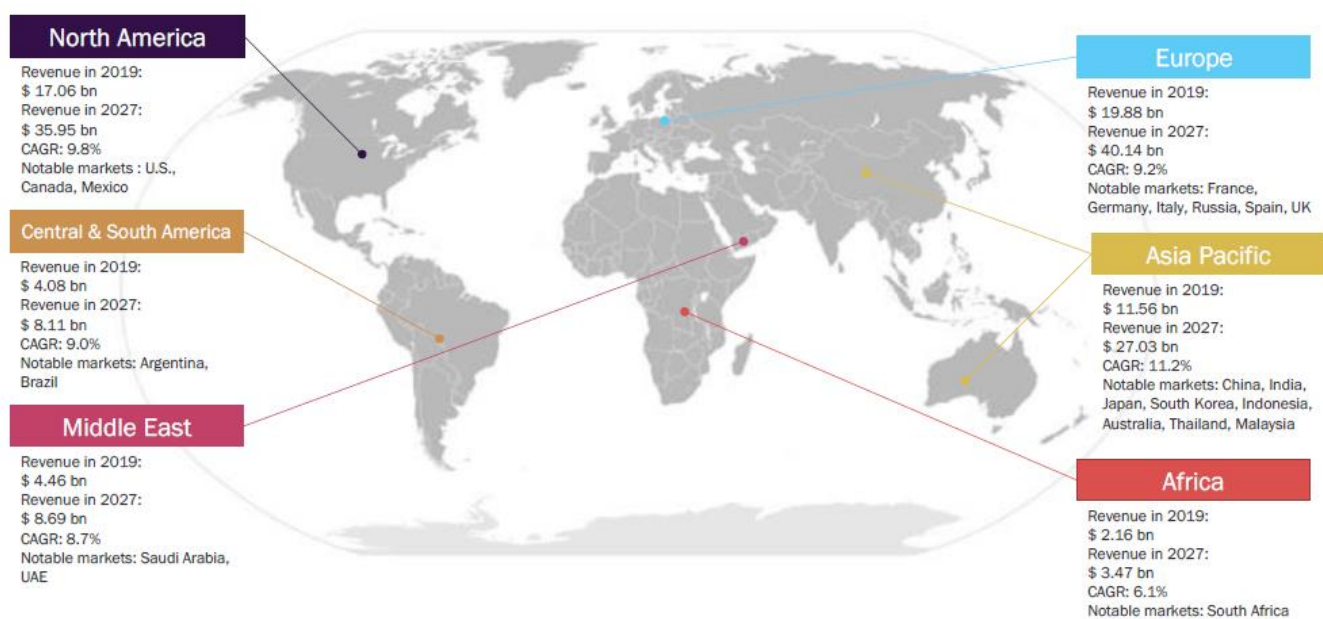
Źródło: Personal Protective Equipment Market Analysis, 2020

2.2.2. RYNEK PPE W EUROPIE

W 2019 roku Europa była największym odbiorcą środków ochrony osobistej na świecie, odpowiadającym za ponad 33,6% całkowitych dochodów rynkowych PPE. Badanie przewiduje wzrost sprzedaży do roku 2027 do poziomu 40,14 mld USD, przy rocznej stopie wzrostu 9,2% i niezmiennym udziale regionu w globalnej sprzedaży środków PPE. Zakłada się, że rosnąca liczba wypadków przy pracy w połączeniu z rosnącym zapotrzebowaniem na wysoce skuteczny sprzęt ochronny w większości głównych gałęzi przemysłu spowoduje wzrost rynku PPE w regionie na zakładanym poziomie.

Rynek PPE jest regulowany przez rygorystyczne przepisy Komisji Europejskiej. Rozporządzenie (UE) 2016/425 obejmuje projektowanie, produkcję i wprowadzanie do obrotu środków ochrony osobistej. Określa ono zobowiązania prawne w celu zapewnienia, że środki ochrony osobistej na rynku europejskim zapewniają najwyższy poziom ochrony przed zagrożeniami. Z powodu pandemii COVID-19 w marcu 2020 roku Komisja Europejska i Europejski Komitet Normalizacyjny (CEN) podjęły działania łagodzące wymogi w zakresie zatwierdzania środków ochrony osobistej (przy zachowaniu norm bezpieczeństwa PPE) w celu umożliwienia zwiększenia produkcji środków PPE w Europie, co ma pobudzić produkcję i spowodować wypełnienie istniejącej luki podażowej.

Rynek PPE w ujęciu geograficznym 2019 vs. 2027 r.



Źródło: Personal Protective Equipment Market Analysis, 2020

Niemcy są jednym z głównych odbiorców PPE w Europie (23,5% przychodów rynku europejskiego). Przewidywana poprawa koniunktury w Niemczech, a co za tym idzie wzrost popytu na środki PPE, ma zostać wygenerowana m.in. w sektorach produkcyjnym, budowniczym oraz transportowym. W nadchodzących latach prognozowany jest wzrost na niemieckim rynku motoryzacyjnym, spowodowany rosnącym popytem na samochody klasy premium oraz ze względu na znaczące inwestycje w badania i rozwój. Również na rynku budowlanym przewidywany jest wzrost popytu na budownictwo mieszkaniowe, który ma być wygenerowany poprzez korzystne zachęty rządowe oraz korzystne zmiany demograficzne. W branży medycznej środków PPE również prognozowany jest rozwój rynku, głównie ze względu na zwiększenie zapotrzebowania na służby medyczne, napędzane przez efekt starzejącego się społeczeństwa oraz rozszerzenie świadczeń w zakresie publicznej opieki zdrowotnej, przy najwyższym w UE wskaźniku liczby pielęgniarek, lekarzy i łóżek na mieszkańca. Jako działanie wspierające, w marcu 2020 roku rząd niemiecki rozpoczął otwarty proces przetargów na sprzęt ochrony osobistej, w wyniku którego dostawcy z całego kraju mogą dostarczyć minimum 25 tysięcy sztuk masek, które spełniają minimalne normy jakości.

Polska jest największym i najszybciej rozwijającym się rynkiem obuwia ochronnego w regionie CEE. Wartość polskiego rynku szacowana jest na ok. 230 mln PLN w 2019 r. (wzrost o 5,6% r/r), co daje jej ponad 19% udział w wartości całego rynku obuwia ochronnego dla przemysłu w Europie Wschodniej. Na tle całej Europy polski rynek jest jednak w dalszym ciągu mały i stanowi zaledwie 2,6%. Głównymi czynnikami wzrostu popytu na obuwie ochronne jest dynamiczny rozwój sektorów przemysłowych gospodarki, a wraz z nimi standardy przenoszone do Polski razem z bezpośrednimi inwestycjami zagranicznymi, rosnąca zależność od zgodności z przepisami oraz poziom świadomości zarówno pracodawców, jaki i pracowników.

2.3. RYZYKA DZIAŁALNOŚCI

Ryzyko związane z dostawami materiałów i surowców do produkcji

Według opinii Zarządu, Emitent i jego spółki zależne nie są objęte istotnym ryzykiem uzależnienia od głównych dostawców z uwagi na względnie zdywersyfikowany rynek dostaw. Zakupy realizowane są w kilku grupach surowcowych: skóry, podpodeszwy i materiały podpodeszwowe, kleje, galanteria metalowa i podszewki.

Spółki systematycznie poszerzają kontakty z nowymi potencjalnymi dostawcami, jednocześnie pogłębiając relacje z dotychczasowymi partnerami. Współpracę w zakresie dostaw podejmuje się z firmami oferującymi najwyższą jakość wyrobów oraz najlepsze warunki handlowe.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia strat finansowych na skutek niewypełnienia przez klienta lub kontrahenta, będącego stroną instrumentu finansowego, swoich kontraktowych zobowiązań. Ryzyko kredytowe w przypadku Grupy związane jest głównie z należnościami spółek od odbiorców oraz z poziomem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów zgromadzonych na rachunkach bankowych.

Jednostki zawierają transakcje z firmami o dobrej zdolności kredytowej. Każdy kontrahent przed podpisaniem umowy o współpracę jest oceniany pod kątem możliwości wywiązania się ze swoich zobowiązań finansowych. Należności od kontrahentów, co do których istnieje jakiegokolwiek ryzyko niewypłacalności, są ubezpieczone. Emitent oraz spółki zależne, w ramach swoich bieżących działań, nadzorują oraz windykują spływ należności za dokonaną sprzedaż.

POZYCJE AKTYWÓW BIEŻĄCYCH NA DZIEŃ 30.06.2020 I 31.12.2019 ROKU

Wyszczególnienie	Stan na dzień (w tys. PLN)	
	30.06.2020	31.12.2019
Należności handlowe	8 256	6 425
Należności pozostałe	1 355	745
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 161	3 652

ANALIZA TERMINÓW ZAPADALNOŚCI AKTYWÓW FINANSOWYCH NA DZIEŃ 30.06.2020 I 31.12.2019 ROKU

Wyszczególnienie	Wartość księgowa	na dzień 30.06.2020, w tym:			Wartość księgowa	na dzień 31.12.2019, w tym:		
		< 1 miesiąc	1 - 3 miesiące	1 rok >		< 1 miesiąc	1 - 3 miesiące	1 rok >
Środki pieniężne w kasie	18	18	-	-	18	18	-	-
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	5 134	5 134	-	-	3 521	3 521	-	-
Lokaty	-	-	-	-	113	113	-	-
Inne	8	8	-	-	-	-	-	-
Razem	5 161	5 161	-	-	3 652	3 652	-	-

STRUKTURA WIEKOWA POŻYCZEK I NALEŻNOŚCI NA DZIEŃ 30.06.2020 ROKU

Wyszczególnienie	Wartość brutto	Odpis aktualizujący	Wartość netto
	30.06.2020	30.06.2020	30.06.2020
Niewymagalne	7 297	-	7 297
Przeterminowane od 0 do 30 dni	903	-	903
Przeterminowane od 31 do 90 dni	934	-	934
Przeterminowane od 91 do 180 dni	166	-	166
Przeterminowane od 181 do 365 dni	30	-	30
Przeterminowane powyżej 1 roku	514	(233)	281
SUMA	9 844	(233)	9 611

STRUKTURA WIEKOWA POŻYCZEK I NALEŻNOŚCI NA DZIEŃ 31.12.2019 ROKU

Wyszczególnienie	Wartość brutto	Odpis aktualizujący	Wartość netto
	31.12.2019	31.12.2019	31.12.2019
Niewymagalne	4 372	-	4 372
Przeterminowane od 0 do 30 dni	1 828	-	1 828
Przeterminowane od 31 do 90 dni	634	-	634
Przeterminowane od 91 do 180 dni	66	-	66
Przeterminowane od 181 do 365 dni	132	-	132
Przeterminowane powyżej 1 roku	360	(222)	138
SUMA	7 392	(222)	7 170

STRUKTURA WIEKOWA ZOBOWIĄZAŃ NA DZIEŃ 30.06.2020 I 31.12.2019 ROKU

Wyszczególnienie	Wartość brutto	Wartość brutto
	30.06.2020	31.12.2019
Niewymagalne	8 332	4 806
Przeterminowane od 0 do 30 dni	2 151	4 551
Przeterminowane od 31 do 90 dni	1 342	2 581
Przeterminowane od 91 do 180 dni	1 165	494
Przeterminowane od 181 do 365 dni	479	31
Przeterminowane powyżej 1 roku	0	-
SUMA	13 469	12 463

Ryzyko zmiany stopy procentowej

Spółki należące do Grupy Kapitałowej posiadają zobowiązania z tytułu kredytów oraz leasingów, dla których odsetki liczone są na bazie zmiennej stopy procentowej, w związku z czym występuje ryzyko wzrostu wysokości tych stóp.

Z uwagi na nieznaczne wahania stóp procentowych w minionych okresach w Grupie nie stosowano zabezpieczeń względem wzrostu stóp procentowych uznając, że ryzyko jej zmiany nie jest znaczące. Niemniej jednak stopień ryzyka oraz prognozy stóp procentowych są monitorowane przez kierownictwo Grupy Kapitałowej i nie wyklucza się podjęcia działań zabezpieczających w przyszłości.

W poniższej analizie przedstawiona została wrażliwość kosztów odsetek od kredytów i pożyczek oraz zobowiązań z tytułu leasingu (w części oprocentowanej zmienną stopą procentową) na zmianę oprocentowania.

RYZYKO ZMIANY STOPY PROCENTOWEJ

Zmiana oprocentowania pożyczek, kredytów i przedmiotów leasingu	-2,00%	-1,00%	0,00%	1,00%	2,00%
Zmiana kosztów odsetek	(332)	(166)	-	166	332

Zadłużenie z tytułu kredytów, pożyczek oraz umów leasingu przyjęte zostało na stałym poziomie, zgodnie ze stanem na 30 czerwca 2020 roku. W analizie nie uwzględniono zobowiązań z tyt. leasingu w Grupie Abeba oraz kosztów wynajmu hali oraz budynków biurowych PROTEKTOR S.A., w przypadku których stopa procentowa jest stała. W kalkulacji również nie wzięto pod uwagę zmiany kosztu pieniądza w czasie.

Kwoty ujemne wykazane w tabeli wskazują na zmniejszenie kosztów i w konsekwencji powiększają wynik netto, kwoty dodatnie mają ujemny wpływ na wynik netto Grupy.

Ryzyko zmiany kursów walutowych

Ryzyko walutowe w Grupie wynika przede wszystkim z realizacji zakupów i sprzedaży na rynkach zagranicznych oraz rozliczeń wewnątrzgrupowych i dywidend. Główną walutą zagranicznych transakcji było i jest Euro.

W I półroczu 2020 roku spółki Grupy nie były stroną kontraktu walutowego ani nie zabezpieczały się przed ryzykiem walutowym poprzez żadne instrumenty finansowe.

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

RYZYKO WALUTOWE

Wyszczególnienie	Aktywa walutowe	Zmiana kursów +5%	Wpływ brutto na wynik	Zmiana kursów -5%	Wpływ brutto na wynik
Aktywa walutowe wyrażone w tys. EUR	1 400				
Aktywa walutowe wyrażone w tys. EUR po przeliczeniu na tys. PLN	6 372	6 691	319	6 053	(319)
Łączny efekt wzrostu kursów			319		(319)
Efekt podatkowy 19%			60		(60)
Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)			259		(259)

Wyszczególnienie	Zobowiązania walutowe	Zmiana kursów +5%	Wpływ brutto na wynik	Zmiana kursów -5%	Wpływ brutto na wynik
Zobowiązania walutowe wyrażone w tys. EUR	1 403	-	-	-	-
Zobowiązania walutowe wyrażone w tys. USD	30				
Zobowiązania walutowe wyrażone w walutach obcych po przeliczeniu na tys. PLN	6 385	6 705	(320)	6 065	320
Łączny efekt wzrostu kursów			(320)		320
Efekt podatkowy 19%			(61)		61
Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)			(259)		259

RYZYKO ZWIĄZANE Z OSIĄGANYM WYNIKIEM GRUPY

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	391				
Zysk (strata) netto wyrażony w tys. EUR po przeliczeniu na tys. PLN	1 736	1 822	86	1 650	(86)
Łączny efekt wzrostu kursów			86		(86)
Efekt podatkowy 19%			16		(16)
Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)			70		(70)

Ryzyko utraty płynności finansowej

Ryzyko utraty płynności finansowej może nastąpić, gdy zaistnieją negatywne relacje pomiędzy wpływami ze sprzedaży, a niezbędnymi wydatkami związanymi z wytworzeniem produktów do sprzedaży oraz dodatkowymi płatnościami wynikającymi z realizacji projektów inwestycyjnych.

Szczegóły dotyczące obowiązującej polityki Grupy w obszarze zarządzania płynnością zostały opisane w Rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Protektor za okres od 01.01.2019 do 31.12.2019 roku, w pkt. 9. „Istotne czynniki i ryzyka zagrożeń”.

Ze względu na rozwój pandemii COVID-19, kiedy spadkowi przychodów towarzyszy niezmienny poziom kosztów stałych, we wszystkich spółkach Grupy zostały podjęte działania mające na celu minimalizację prawdopodobieństwa wystąpienia ryzyka utraty płynności, a także wdrożono nowe rozwiązania, będące odpowiedzią na możliwości i wyzwania, jakie pojawiły się na rynku. Zostały one opisane skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu za I półrocze 2020 r. w podpunkcie 3.3.1. „Wpływ epidemii COVID-19 na działalność Grupy Kapitałowej Protektor”.

Ryzyko uzależnień od kluczowych klientów.

Rozdrobnienie klientów zewnętrznych oraz portfel zamówień w przypadku spółek Grupy jest na tyle duże, że ryzyko uzależnienia od kluczowych odbiorców jest odpowiednio zminimalizowane.

Udział procentowy obrotów z największym klientem detalicznym nie przekroczył 10% skonsolidowanej kwoty przychodów ze sprzedaży.

Ryzyko ogólnoeconomiczne i polityczne

Przychody Grupy Kapitałowej Protektor realizowane są przede wszystkim na rynku europejskim, dlatego też jej wyniki uzależnione są od sytuacji ekonomicznej Niemiec oraz krajów Europy Zachodniej, będącymi głównymi rynkami zbytu zagranicznych spółek zależnych. W mniejszym stopniu Grupa Kapitałowa wrażliwa jest na zmiany popytu na rynku polskim oraz w krajach Europy Wschodniej.

Skutki pandemii COVID-19 oraz wprowadzenie obostrzeń zapobiegających rozprzestrzenianiu się wirusa wpłynęły negatywnie na gospodarkę światową, PKB poszczególnych krajów, a także branże przemysłowe, będące odbiorcami produktów oferowanych przez Grupę Protektor. Miało to przełożenie na wyniki Grupy w I półroczu 2020 roku. Należy uznać za mało prawdopodobne, aby w przypadku drugiej fali zachorowalności na COVID-19, która spodziewana jest jesienią br., wprowadzono restrykcje o takim samym zakresie, jak miało to miejsce w II kwartale 2020 r. Ewentualne wystąpienie tych zjawisk nie powinno mieć tak poważnego przełożenia na wyniki Grupy w II półroczu 2020 r., jak to miało miejsce w analizowanym okresie. Zarząd wnikliwie obserwuje sytuację makroekonomiczną i podejmuje wszelkie możliwe kroki, aby przeciwdziałać negatywnym skutkom, bądź zminimalizować ich wpływ na działalność Grupy.

Czynnikiem ryzyka o charakterze ekonomicznym i politycznym jest również obecność Grupy Kapitałowej w Naddniestrzu, w związku z niejasnym statusem tego regionu na arenie międzynarodowej oraz niepewnymi podstawami prawa lokalnego. Nie mniej od wielu lat biznes Grupy Protektor jest prowadzony w sposób niezagrażający stabilności dostaw do klientów. Z producentów Naddniestrzańskich korzystają także inni producenci butów, jak choćby firma Beck. W średnioterminowej perspektywie zmiana sytuacji geopolitycznej może także skutkować zmianą regulacji celnych i podatkowych, choć na razie obciążenie fiskalne jest w Naddniestrzu zmniejszane (od 2018 wprowadzono niższą stawkę podatku obrotowego przy przerobie obcym, spadek z 11% do 6%).

Ryzyko związane z procedurami i warunkami rozstrzygnięcia przetargów publicznych

W warunkach silnej konkurencji ceny przetargowe mogą być zaniżane lub ustalane na poziomie ograniczającym do minimum marżę producenta, całkowicie ją eliminujące lub skutkujące nierentownością danego projektu. Nie można wykluczyć ryzyka, że w przyszłości w przypadku niektórych kontraktów uzyskiwanych w ramach przetargów publicznych, rentowność ich może być niższa od tej osiągniętej obecnie.

Ryzyko związane z systemem podatkowym

Organy podatkowe mogą przyjąć odmienną interpretację przepisów podatkowych niż zakładana przez jednostki, co może mieć pewien wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki i perspektywy rozwoju. Zarząd 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 spółki Grupy przepisami prawa.

W tym miejscu Zarząd pragnie wskazać, że działalność Grupy Kapitałowej w Niemczech jest przedmiotem audytów podatkowych Niemieckiego Urzędu Skarbowego. Kontrole podatkowe w Niemczech przeprowadzane są w cyklu 3 letnim. Wpływ kontroli za lata 2012-2014 na wyniki finansowe Grupy został zaprezentowany w Rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2018 rok. Kolejna kontrola obejmująca lata podatkowe 2015-2017 rozpocząć ma się w listopadzie 2020 roku.

Ryzyko związane ze skutkami pandemii koronawirusa

W związku z rozwojem pandemii COVID-19 Zarząd Grupy rozpoznał nowe ryzyko związane z działalnością Spółki Dominującej i Grupy w krótkim terminie.

Możliwe konsekwencje, jakie niesie ze sobą rozwój pandemii, to spadek przychodów w Grupie, zaburzenie dostaw surowców niezbędnych do produkcji, zamknięcie zakładów w związku ze zdiagnozowaniem u pracowników wirusa COVID-19, a także powtarzające się wahania popytu i podaży w związku z możliwymi nawrotami pandemii w przyszłości.

W związku z zaistniałą sytuacją Zarząd podjął szereg działań mających na celu ochronę zdrowia pracowników Grupy Protektor celem zapobiegania rozprzestrzeniania się koronawirusa, a także zminimalizowanie jego wpływu na osiągnięte wyniki finansowe. Zostały one opisane skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu za I półrocze 2020 r. w podpunkcie 3.3.1. „Wpływ epidemii COVID-19 na działalność Grupy Kapitałowej Protektor”.

2.4. CZYNNIKI, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR

Czynniki pozytywne

- Wzbogacenie oferty PROTEKTOR S.A. o maski higieniczne oraz medyczne typu II i IIR, a także obuwie dedykowane dla branży medycznej.
- Przebudowa struktury kolekcji dla marki Protektor i Abeba.
- Wdrożenie nowych produktów dla marki Abeba (Anatom Tec, Clog).
- Wdrożenie nowych produktów dla marki Protektor (Trax, Construct, Road, obuwie strażackie, obuwie dla ratownictwa medycznego, Projekt X).
- Udział w projekcie unijnym pod nazwą „Obuwie przyszłości - opracowanie inteligentnych rozwiązań (smartware) pozwalających na rozszerzenie opieki nad pensjonariuszami i pracownikami domów opieki,

szpitali oraz rozwiązań pozwalających na sprawniejszą współpracę ratowników, w szczególności straży pożarnej w oparciu o wyposażenie obuwia w czujniki, systemy przetwarzania i przesyłania danych”.

- Odświeżenie wizerunku marek własnych i produktów.
- Przebudowa struktur sprzedaży w Europie Zachodniej .
- Budowa działów wspólnych dla Grupy (zakupy, planowanie, dział produktu, dział rozwoju).
- Wzmocnienie struktur i intensyfikacja działań sprzedażowych na rynkach CEE – tj.: Czechy, Słowacja, Węgry, Rumunia.
- Przetargi publiczne na obuwiu – rozszerzenie na kraje DACH, CZ, SK, FR.
- Udział w przetargach publicznych na maski medyczne w klasie II i IIR
- Rozpoczęcie prac nad platformą e-commerce B2B i B2C – planowana implementacja w IV kwartale br.
- Rozwój współpracy z zewnętrznymi sklepami e-commerce.
- Realizacja kolejnych etapów wdrożenia programu ERP dla całej grupy.
- Inwestycje w park maszynowy w Spółce PROTEKTOR
- Wdrożenie nowego schematu produkcyjnego celem optymalizacji kosztowej produkcji i uelastycznienia procesu (lokalizacja etapów produkcji na podstawie pracochłonności oraz bliskości rynków zbytu).
- Wprowadzenie nowej strategii zakupowej.

Czynniki negatywne

- Negatywne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym, zwłaszcza w odniesieniu do dalszego rozwoju pandemii COVID-19 oraz jego ewentualnych nawrotów.
- Niepewność popytu ze strony branż produkcyjnych, związana z nawrotem pandemii COVID-19.
- Rosnąca konkurencja ze strony dystrybutorów i producentów tańszego obuwia.
- Zmienność kursów walutowych, które wpływają na wysokość przychodów ze sprzedaży i kosztów działalności operacyjnej.
- Niepełny poziom wykorzystania parku maszynowego w polskiej fabryce wymagający dalszej optymalizacji w kontekście działalności całej Grupy (wykorzystanie w fabrykach w Naddniestrzu).

Zdarzenia po dacie bilansu

▪ Powołanie osób nadzorujących na nową kadencję

W dniu 8 lipca 2020 roku raportem bieżącym nr 21/2020 Zarząd informował o powołaniu przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Rady Nadzorczej na nową kadencję. W skład rady Nadzorczej powołano 5 członków: Pana Dariusza Formelę, Pana Filipa Gorczycę, Pana Piotra Krzyżewskiego, Pana Marka Młotka-Kucharczyka oraz Pana Wojciecha Sobczaka.

▪ Rejestracja zmiany Statutu Spółki PROTEKTOR

W dniu 29 lipca 2020 roku raportem bieżącym nr 26/2020 Zarząd poinformował, iż powziął informację o rejestracji w dniu 27 lipca 2020 r. przez Sąd Rejonowy Lublin Wschód w Lublinie, z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wnioskowanych przez Emitenta zmian w Statucie PROTEKTOR S.A. oraz tekstu jednolitego uchwaloną przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na mocy uchwały nr 29 z dnia

8 lipca 2020 r. zmianę Statutu Spółki, polegającą na dodaniu w § 7 Statutu Spółki punktów 38 - 53 o następującym brzmieniu:

- „38) Produkcja gotowych wyrobów tekstylnych (13.92.Z),
- 39) Produkcja włókniń i wyrobów wykonanych z włókniń, z wyłączeniem odzieży (13.95.Z),
- 40) Produkcja pozostałych technicznych i przemysłowych wyrobów tekstylnych (13.96.Z),
- 41) Produkcja pozostałych wyrobów tekstylnych, gdzie indziej niesklasyfikowana (13.99.Z),
- 42) Produkcja odzieży roboczej (14.12.Z),
- 43) Produkcja pozostałej odzieży i dodatków do odzieży (14.19.Z),
- 44) Produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych (22.29.Z),
- 45) Produkcja urządzeń, instrumentów oraz wyrobów medycznych, włączając dentystyczne (32.50.Z),
- 46) Produkcja pozostałych wyrobów, gdzie indziej niesklasyfikowana (32.99.Z),
- 47) Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów (46.18.Z),
- 48) Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych (46.46.Z),
- 49) Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach (47.19.Z),
- 50) Sprzedaż detaliczna wyrobów tekstylnych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (47.51.Z),
- 51) Sprzedaż detaliczna wyrobów medycznych, włączając ortopedyczne, prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (47.74.Z),
- 52) Sprzedaż detaliczna pozostałych nowych wyrobów prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (47.78.Z),
- 53) Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet (47.91.Z).”

▪ Zawarcie istotnych umów

W dniu 30 lipca 2020 r. Jednostka Dominująca zawarła umowę z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A na dostawę przedmiotów umundurowania i wyekwipowania w zakresie dostawy obuwia dla funkcjonariuszy PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Komendy Głównej Ochrony Straży Kolei w latach 2020-2021, o czym Zarząd informował raportem bieżącym nr 29/2020. Wartość oferty na realizację zamówienia wynosi: 986 tys. PLN netto, tj. 1 215 tys. PLN brutto.

W dniu 31 lipca 2020 r. Zarząd poinformował raportem bieżącym nr 31/2020 o wyborze oferty PROTEKTOR S.A. jako najkorzystniejszej w postępowaniu dotyczącym produkcji i dostawy 3 500 par trzewików służbowych w zamówieniu podstawowym (gwarantowanym) oraz od 1 000 do maksymalnie 2 300 par trzewików służbowych w zamówieniu opcjonalnym w ramach jednego zadania dla Komendy Głównej Policji z siedzibą w Warszawie. Wartość oferty na realizację zamówienia wynosi 1 315 tys. PLN netto, tj. 1 617 tys. PLN brutto łącznie za zamówienie podstawowe (976 tys. PLN brutto) i opcjonalne (641 tys. PLN brutto). Umowa została zawarta dnia 7 września 2020 r., o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 36/2020.

Tym samym raportem bieżącym nr 31/2020 Emitent poinformował, że w dniu 27 lipca 2020 r. otrzymał informację o wyborze oferty Emitenta jako najkorzystniejszej w postępowaniu dotyczącym produkcji i dostawy 3 500 par półbutów służbowych w zamówieniu podstawowym (gwarantowanym) oraz od 1 000 do maksymalnie 2 200 par półbutów służbowych w zamówieniu opcjonalnym dla ww. Zamawiającego. Wartość oferty na realizację całości tego zamówienia wynosi 628 tys. PLN netto, tj. 827 tys. PLN brutto. Umowa została zawarta dnia 25 sierpnia 2020 r.

W dniu 8 września 2020 r. Zarząd poinformował raportem bieżącym nr 37/2020 o rozpoczęciu przez spółkę zależną od Jednostki Dominującej – ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH realizacji zamówienia dla Bundeswehry (federalnych sił zbrojnych Niemiec) na dostawę obuwia. Umowy zostały podpisane w lipcu 2020 r. Wartość wszystkich zamówień realizowanych dla Bundeswehry wynosi: 260 tys. EUR netto. Terminy realizacji zamówień nie przekraczają 3 lat.

▪ **Wystawienie przez spółkę Deklaracji Zgodności UE z Dyrektywą 93/42/EWG oraz ustawą o wyrobach medycznych z dnia 20 maja 2010 roku dla maski medycznej trójwarstwowej jednorazowej typu II**

W dniu 31 sierpnia 2020 r. Zarząd poinformował raportem bieżącym nr 34/2020, że Spółka PROTEKTOR wystawiła Deklarację Zgodności UE z Dyrektywą 93/42/EWG oraz ustawą o wyrobach medycznych z dnia 20 maja 2010 roku. Deklaracja dotyczy wyrobu pod nazwą „maska medyczna trójwarstwowa jednorazowa”, wytwarzanego przez Emitenta.

Produkt przebadany został zgodnie z normą PN-EN 14683+AC:2019 w zakresie:

- skuteczności filtracji bakterii,
- czystości mikrobiologicznej,
- oporów oddychania,
- oceny biokompatybilności.

Badania wykazały zgodność produktu z ww. normą dla masek medycznych w typie II. Badania wykonane zostały przez podmioty zewnętrzne, tj. Centralny Instytut Ochrony Pracy – Państwowy Instytut Badawczy (CIOP) oraz InnoNIL Sp. z o.o. – spółkę, której 100% udziałów należy do Narodowego Instytutu Leków.

Jednocześnie PROTEKTOR S.A. dokonała w dniu 31 sierpnia 2020 r. zgłoszenia Produktu do Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych (URPL).

We wrześniu 2020 roku rozpoczęto badania maski w zakresie odporności na rozprysk w celu uzyskania maski medycznej w typie IIR.

▪ **Pozyskanie finansowania**

Na dzień publikacji sprawozdania finansowego Spółka PROTEKTOR posiada dwie wiążące oferty finansowania w zakresie linii wieloproduktowej. Zmiana struktury finansowania oraz pozyskanie dodatkowych środków są zgodne z przyjętą strategią na lata 2020-2023, która zakłada zwiększenie wydatków na rozwój nowych produktów, wdrożenie systemu ERP oraz budowę platformy e-commerce.

Obecna umowa wieloproduktowa z ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, po ostatnich aneksach, obowiązuje do dnia 22 października 2020 roku.

Finalizacja rozmów z bankami i podpisanie umów kredytowych planowane jest do 14 października 2020 roku, co pozwoli na zachowanie ciągłości finansowania.

3. Wyniki i sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Protektor

3.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRATA ZA OKRES 01.01.2020 - 30.06.2020 I 01.01.2019 - 30.06.2019

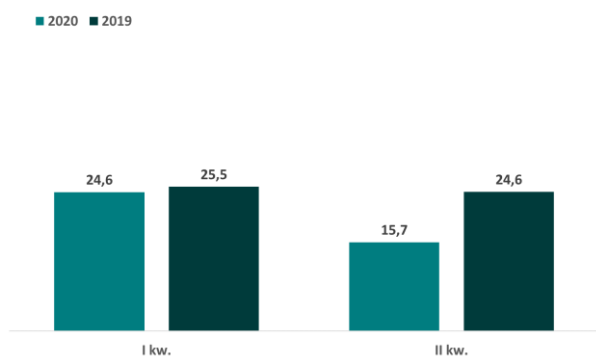
Wyszczególnienie	1H 2020	1H 2019	zmiana %
	w tys. PLN	w tys. PLN	
Przychody ze sprzedaży	40 313	50 164	-20%
Koszt własny sprzedaży	(25 187)	(31 259)	-19%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	15 126	18 905	-20%
Koszty sprzedaży	(3 941)	(4 338)	-9%
Koszty ogólnego zarządu	(10 985)	(11 816)	-7%
Pozostałe przychody operacyjne	1 325	878	51%
Pozostałe koszty operacyjne	(1 109)	(848)	31%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	416	2 781	-85%
Przychody finansowe	28	225	-88%
Koszty finansowe	(618)	(744)	-17%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(174)	2 262	-
Podatek	(772)	(1 467)	-47%
Zysk (strata) netto	(946)	795	-
- przypisany akcjonariuszom podmiotu dominującego	(1 209)	549	-
- przypisany akcjonariuszom mniejszościowym	263	246	7%

Przychody ze sprzedaży

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w Grupie Kapitałowej w I półroczu 2020 roku wyniosły 40,3 mln PLN i były o 9,9 mln PLN niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego (co stanowi 19,6% spadku r/r).

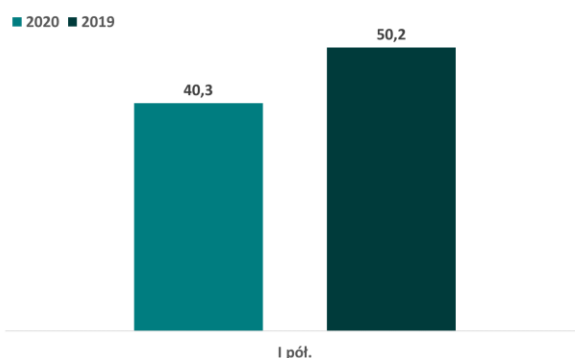
Główną przyczyną spadku przychodów było wystąpienie pandemii COVID-19 w marcu 2020 roku. Pomimo dobrego początku roku, w końcówce pierwszego kwartału, zarówno na rynku niemieckim, jak i polskim odnotowano malejącą liczbę zamówień na obuwiu. W II kwartale 2020 r. przychody ze sprzedaży były o 36,2% niższe r/r (-8,9 mln PLN). Największe spadki r/r wystąpiły w miesiącach kwiecień i maj. Od czerwca można zaobserwować odwrócenie się negatywnego trendu, poziom sprzedaży w Spółce PROTEKTOR oraz w Grupie Abeba wraca do poziomu sprzed pandemii.

SKONSOLIDOWANE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY,
I-II KWARTAŁ 2020, MLN PLN



Źródło: Protektor S.A.

SKONSOLIDOWANE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY,
I PÓŁROCZE 2020, MLN PLN



Źródło: Protektor S.A.

Największy udział w przychodach (97,7%) w omawianym okresie miały przychody ze sprzedaży produktów (39,4 mln PLN). Pozostałe 2,3% przychodów, tj. 0,9 mln PLN, stanowiły przychody ze sprzedaży towarów i materiałów oraz usług.

W I połowie 2020 r. Grupa sprzedała 283 tys. par obuwia, co daje wynik gorszy o 81 tys. par w porównaniu do roku ubiegłego. Uzyskana średnia cena netto ze sprzedaży była o 0,9% wyższa niż w I połowie 2019 r.

Przychody ze sprzedaży **obuwia i masek** w podziale na Grupę Abeba oraz PROTEKTOR S.A.:

- Grupa Abeba wygenerowała sprzedaż na poziomie 34,4 mln PLN do podmiotów spoza Grupy Kapitałowej Protektor (-20,0% r/r). Przełożyło się to na sprzedaż 254 tys. par obuwia, co daje wynik gorszy o 73 tys. par sprzedanego obuwia niż w I połowie 2019 roku. Średnia cena netto pary była o 3,2% wyższa w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku.
- Spółka PROTEKTOR w I półroczu 2020 r. uzyskała przychody ze sprzedaży obuwia oraz masek higienicznych (w ujęciu skonsolidowanym) na poziomie 4,6 mln PLN (-21,5% r/r). W I półroczu 2019 r. była to kwota 5,8 mln PLN. W analizowanym okresie sprzedano 30 tys. par obuwia, w porównaniu do 38 tys. par w roku ubiegłym (-21,2% r/r). Średnia cena netto pary była o 15,8% niższa w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Masek ochronnych sprzedano 997 tys. sztuk.

Pod względem geograficznym, w I półroczu 2020 r. najwyższa sprzedaż produktów Grupy została zrealizowana na terenie Niemiec (53,8%) oraz Polski (12,9%). Spadek sprzedaży spowodowany wystąpieniem COVID-19 można zaobserwować we wszystkich regionach, w których odbywa się sprzedaż produktów Grupy Protektor.

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY OBUWIA I MASEK WEDŁUG GEOGRAFII ZA OKRES 01.01.2020 - 30.06.2020 I 01.01.2019 - 30.06.2019

Region / Kraj	1H 2020		1H 2019		Zmiana	
	w tys. PLN	struktura %	w tys. PLN	struktura %	w tys. PLN	dynamika %
DACH, w tym:	24 265	62%	30 304	62%	(6 039)	-20%
Niemcy	20 982	54%	26 379	54%	(5 397)	-20%
Austria i Szwajcaria	3 283	8%	3 925	8%	(643)	-16%
CEE, w tym:	8 408	22%	10 199	21%	(1 791)	-18%
Polska	5 014	13%	6 515	13%	(1 502)	-23%
Pozostałe	3 395	9%	3 684	8%	(289)	-8%
Francja	3 485	9%	4 493	9%	(1 009)	-22%
Benelux	1 464	4%	1 804	4%	(340)	-19%
Wielka Brytania	392	1%	818	2%	(426)	-52%
Pozostałe	978	2%	1 212	2%	(234)	-19%
Razem	38 992	100%	48 831	100%	(9 839)	-20%

Produkcja

W celu obniżenia ryzyka rozprzestrzeniania się koronawirusa, produkcja została ograniczona do niezbędnego minimum w okresie marzec – maj. Pomimo wprowadzonych restrykcji w fabrykach w Naddniestrzu wystąpiły przypadki koronawirusa wśród pracowników, co skutkowało wprowadzeniem kwarantanny i czasowym zamknięciem fabryk.

W I kwartale 2020 r. wyprodukowano łącznie o 12,3% mniej par obuwia w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2019, natomiast w II kwartale 2020 r. odnotowano spadek produkcji łącznie o 58,3% r/r. Bilans I półrocza 2020 zamknął się spadkiem 35,0% r/r. W czerwcu miał miejsce wzrost produkcji w porównaniu do poprzednich miesięcy.

WOLUMEN PRODUKCJI OBUWIA WEDŁUG FABRYK WŁASNYCH

Lokalizacja	1H 2020	1H 2019	zmiana %
	liczba par	liczba par	
Polska (Lublin)	42 988	57 049	-25%
Mołdawia (Rida, Naddniestrze)	104 786	160 770	-35%
Mołdawia (Terri-Pa, Naddniestrze)	142 266	228 655	-38%
Razem	290 040	446 474	-35%

Dodatkowo w I półroczu 2020 r. w fabryce w Lublinie wyprodukowano 1 734 tys. sztuk masek higienicznych.

Koszt własny sprzedaży

Bezpośrednio towarzyszące sprzedaży koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów wyniosły 25,2 mln PLN w I półroczu 2020 r. i były niższe o 19,4% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku (przy spadku przychodów ze sprzedaży o 19,6% r/r).

W II kwartale koszt własny sprzedaży był niższy o 25,2% r/r (przy spadku przychodów ze sprzedaży o 36,2% r/r).

Zysk (strata) brutto ze sprzedaży

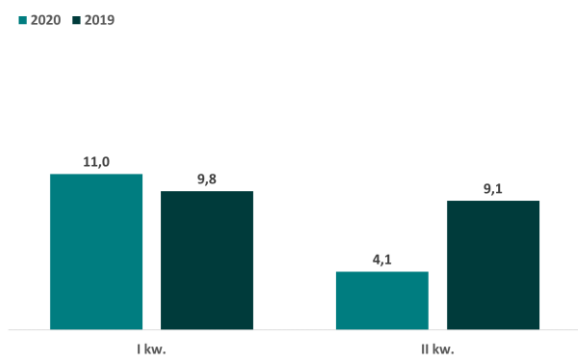
Grupa Kapitałowa w I półroczu 2020 r. wygenerowała zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 15,1 mln PLN (-20,0% r/r), co daje wynik niższy o 3,8 mln PLN w porównaniu do ubiegłego roku.

- w Grupie Abeba 15,2 mln PLN (-2,8 mln PLN r/r)
- w PROTEKTOR S.A. -0,1 mln PLN (-1,0 mln PLN r/r)

Rentowność brutto ze sprzedaży wyniosła 37,5% w porównaniu do 37,7% w I półroczu 2019 r. (-0,2 p.p. r/r).

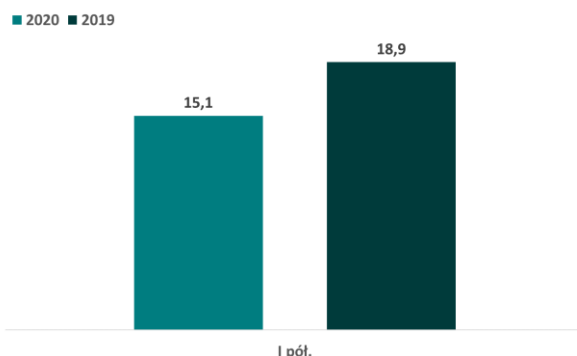
II kwartał 2020 r. Grupa zakończyła wynikiem brutto ze sprzedaży w kwocie 4,1 mln PLN (-54,9% r/r). Rentowność wyniosła 26,2% w porównaniu do 37,0% w II kwartale 2019 roku (-10,8 p.p. r/r).

SKONSOLIDOWANY ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY,
I-II KWARTAŁ 2020, MLN PLN



Źródło: Protektor S.A.

SKONSOLIDOWANY ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY,
I PÓŁROCZE 2020, MLN PLN



Źródło: Protektor S.A.

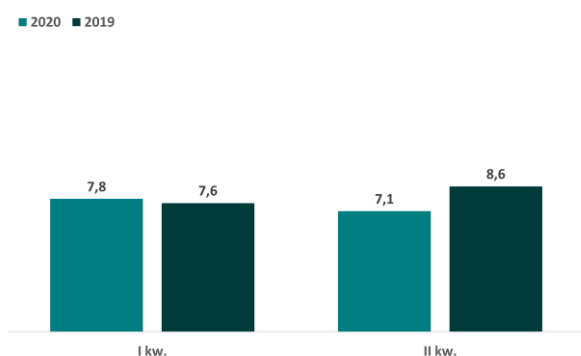
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu

Skonsolidowane koszty sprzedaży w I półroczu 2020 roku w Grupie Protektor osiągnęły poziom 3,9 mln PLN i były niższe o 9,2% w stosunku do roku ubiegłego. W II kwartale 2020 r. koszty sprzedaży odnotowały spadek o 16,4% r/r.

Koszty ogólnego zarządu w I półroczu 2020 r. w Grupie Protektor stanowiły 11,0 mln PLN i były o 7,0% niższe od kosztów poniesionych w okresie porównawczym ubiegłego roku. W II kwartale 2020 r. koszty ogólnego zarządu odnotowały spadek o 17,4% r/r.

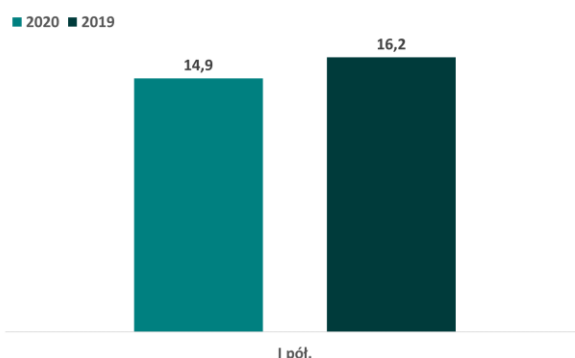
Największy spadek kosztów sprzedaży oraz ogólnego zarządu miał miejsce w wynagrodzeniach – Grupa korzystała z rządowego programu pomocy dla przedsiębiorców w związku z pandemią COVID-19 tj. dopłat do wynagrodzeń pracowników w czasie przestoju oraz dofinansowania do wynagrodzeń pracowników objętych obniżonym wymiarem czasu pracy. Dodatkowo znaczny spadek r/r w wystąpił w usługach konsultingowych i doradczych, podróżach służbowych oraz kosztach logistyki.

KOSZTY SPRZEDAŻY I OGÓLNEGO ZARZĄDU,
I-II KWARTAŁ 2020, MLN PLN



Źródło: Protektor S.A.

KOSZTY SPRZEDAŻY I OGÓLNEGO ZARZĄDU,
I PÓŁROCZE 2020, MLN PLN



Źródło: Protektor S.A.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne w I połowie 2020 r. w Grupie Protektor wyniosły 1,3 mln PLN (+50,9% r/r). Wzrost wynika głównie z otrzymanego dofinansowania do wynagrodzeń w PROTEKTOR S.A. w kwocie 0,6 mln PLN, w związku z ogłoszoną tarczą antykryzysową na skutek wybuchu epidemii COVID-19. W II kwartale pozostałe przychody operacyjne wyniosły 1,1 mln PLN i były wyższe o 0,3 mln PLN w porównaniu do II kwartału 2019 r. (+44,4% r/r).

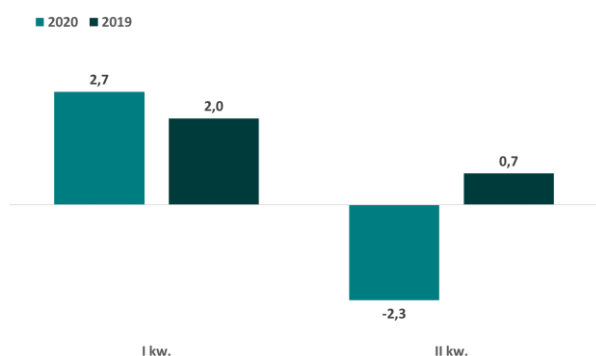
Pozostałe koszty operacyjne uzyskały poziom 1,1 mln PLN i były wyższe o 30,8% w porównaniu do ubiegłego roku. Na poziom pozostałych kosztów operacyjnych największy wpływ miały utworzone odpisy w Grupie Protektor w kwocie 0,3 mln PLN oraz przekazane darowizny w kwocie 0,2 mln PLN. Darowizna dotyczyła przekazania przez Spółkę PROTEKTOR 1 000 par obuwia z przeznaczeniem dla ratowników medycznych na walkę z efektami pandemii COVID-19. W II kwartale pozostałe koszty operacyjne wyniosły 0,3 mln PLN i były niższe o 0,2 mln PLN (-40,3% r/r).

Zysk (strata) operacyjny i EBITDA

Skonsolidowany zysk operacyjny w I półroczu 2020 r. wyniósł 0,4 mln PLN (-2,4 mln PLN r/r). W analogicznym okresie roku ubiegłego zysk operacyjny wyniósł 2,8 mln PLN. Na pogorszenie wyniku operacyjnego w 2020 roku wpływ miał przede wszystkim wybuch epidemii COVID-19, który spowodował spadek sprzedaży, co przełożyło się na wygenerowany niższy zysk brutto ze sprzedaży o 3,8 mln PLN.

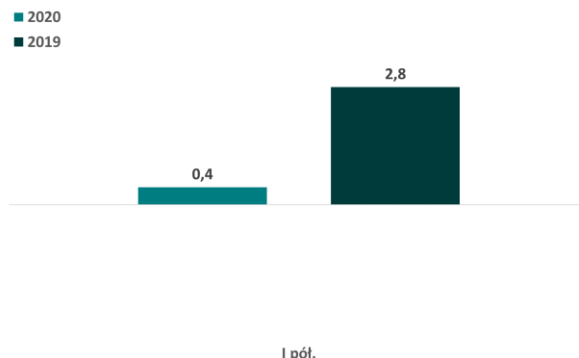
W II kwartale 2020 r. wynik z działalności operacyjnej wyniósł -2,3 mln PLN był niższy o 3,0 mln PLN r/r.

**SKONSOLIDOWANY ZYSK OPERACYJNY,
I-II KWARTAŁ 2020, MLN PLN**



Źródło: Protektor S.A.

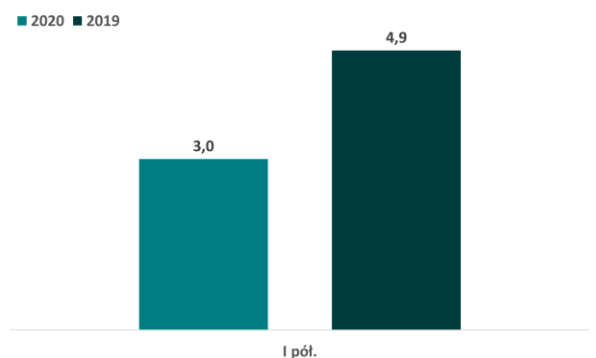
**SKONSOLIDOWANY ZYSK OPERACYJNY,
I PÓŁROCZE 2020, MLN PLN**



Źródło: Protektor S.A.

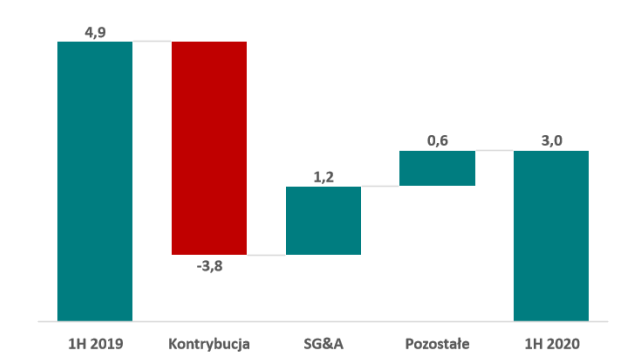
Skonsolidowana EBITDA w I półroczu 2020 roku wyniosła 3,0 mln zł (-1,9 mln PLN r/r). W II kwartale 2020 r. EBITDA była na poziomie -0,9 mln PLN (-2,9 mln PLN). Dekompozycja głównych składników kształtujących wynik EBITDA w analizowanym okresie w porównaniu do analogicznego okresu 2019 r. została zaprezentowana na wykresie poniżej.

**SKONSOLIDOWANA EBITDA,
I PÓŁROCZE 2020, MLN PLN**



Źródło: Protektor S.A.

**KOMPOZYCJA SKONSOLIDOWANEJ EBITDA,
I PÓŁROCZE 2020, MLN PLN**



Źródło: Protektor S.A.

Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe w I połowie 2020 r. Grupa Kapitałowa uzyskała na poziomie 0,03 mln PLN (-87,6% r/r). Na pozycję tę w 2020 roku składały się dodatnie różnice kursowe.

Koszty finansowe były na poziomie 0,6 mln PLN (-0,1 mln PLN r/r). Spadek r/r wynika głównie z niższych ujemnych różnic kursowych.

Zysk (strata) brutto

Zysk (strata) brutto za I półrocze 2020 roku wyniósł -0,2 mln PLN i był o 2,5 mln PLN niższy niż w ubiegłym roku. W I połowie 2019 r. odnotowano zysk brutto na poziomie 2,3 mln PLN.

W II kwartale 2020 r. wynik brutto był na poziomie -2,3 mln PLN (-2,7 mln PLN r/r).

Podatek

Podatek za I półrocze 2020 r. wyniósł -0,8 mln PLN i był niższy o 0,7 mln PLN od podatku za I półrocze 2019 roku. Obciążenia podatkowe w Grupie mają niejednorodny charakter – ich specyfikację prezentuje poniższa tabela:

STRUKTURA PODATKU DOCHODOWEGO I OBROTOWEGO W GRUPIE KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR ZA OKRES 01.01.2020 – 30.06.2020

Wyszczególnienie	Protektor	Abeba GmbH	Abeba France	Inform	Rida	Terri-Pa
	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR	tys. EUR	tys. EUR	tys. EUR
Przychody przed konsolidacją	9 823	7 611	797	4 771	849	890
Zysk brutto	(1 057)	133	(62)	609	109	219
Podatek	291	(37)	(1)	(128)	(58)	(56)
Efektywna stopa podatku obrotowego	-	-	-	-	7%	6%
Efektywna stopa podatku dochodowego	28%	28%	-1%	21%	-	-
Podatek obrotowy	-	-	-	-	(58)	(56)
Podatek dochodowy	291	(37)	(1)	(128)	-	-
<hr/>						
Podatek obrotowy (tys. PLN)	(504)					
Podatek dochodowy (tys. PLN)	(448)					
Korekty konsolidacyjne na podatku	180					
Podatek po konsolidacji	(772)					

Wynik netto

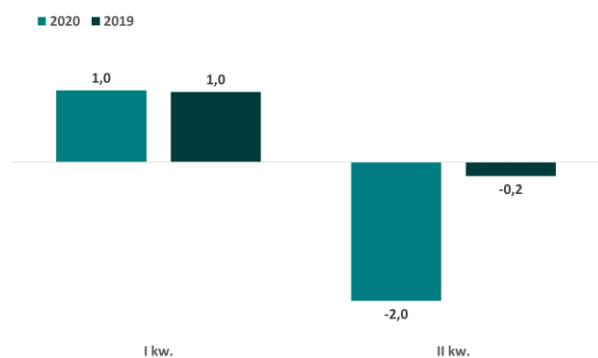
Ostatecznie wynik netto Grupy za I półrocze 2020 r. wyniósł -0,9 mln PLN i był niższy o 1,7 mln PLN w porównaniu z wynikiem pierwszej połowy roku 2019 (poprzedni rok Grupa zakończyła zyskiem w wysokości 0,8 mln PLN).

Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej wyniósł -1,2 mln PLN (-1,8 mln PLN r/r). W analogicznym okresie roku poprzedniego zysk netto wynosił 0,5 mln PLN.

Rentowność netto (udział skonsolidowanego zysku netto w przychodach ze sprzedaży) za okres sprawozdawczy wyniosła -2,3% (w roku ubiegłym wskaźnik ten wyniósł 1,6%).

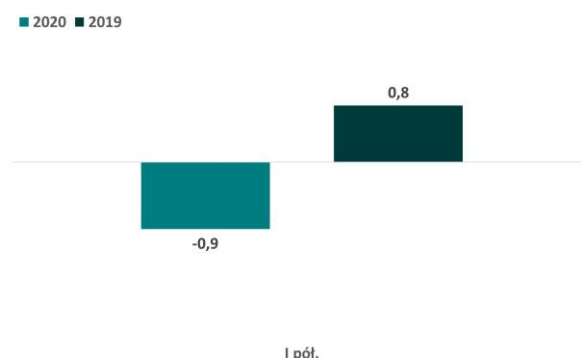
W II kwartale wynik netto był na poziomie -2,0 mln PLN i był niższy o 1,8 mln PLN r/r.

SKONSOLIDOWANY ZYSK NETTO, I-II KWARTAŁ 2020, MLN PLN



Źródło: Protektor S.A.

SKONSOLIDOWANY ZYSK NETTO, I PÓŁROCZE 2020, MLN PLN



Źródło: Protektor S.A.

3.2. WYNIKI FINANSOWE WEDŁUG SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

Działalność Grupy Kapitałowej Protektor realizowana jest w ramach segmentów operacyjnych, które są strategicznymi jednostkami gospodarczymi całej Grupy. Zostały one wydzielone w oparciu o Grupę Kapitałową Abeba oraz PROTEKTOR S.A.

Działalność poszczególnych segmentów obejmuje głównie produkcję i sprzedaż obuwia zawodowego i bezpiecznego, a także specjalnego, w tym dedykowanego dla służb mundurowych (strażackiego, wojskowego, militarnego). Od 2020 roku PROTEKTOR S.A. rozszerzyła również swoją działalność o produkcję i sprzedaż masek higienicznych oraz medycznych.

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

Zasady rachunkowości zastosowane w segmentach sprawozdawczych są takie same jak polityka rachunkowości Grupy Kapitałowej Protektor.

Segmenty nie podlegały łączeniu. Grupa nie posiada pozostałych segmentów, które nie podlegały wymogom sprawozdawczym w zakresie segmentów operacyjnych.

SEGMENTY OPERACYJNE GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR

WYSZCZEGÓLNIENIE	za okres od 01.01.2020 do 30.06.2020			za okres od 01.01.2019 do 30.06.2019		
	GK ABEBA	PROTEKTOR	RAZEM	GK ABEBA	PROTEKTOR	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	36 381	9 823	46 204	47 550	14 268	61 818
Sprzedaż na zewnątrz	35 677	4 636	40 313	44 174	5 990	50 164
Sprzedaż między segmentami	704	5 187	5 891	3 376	8 278	11 654
Koszt własny sprzedaży	(20 500)	(4 687)	(25 187)	(26 384)	(4 875)	(31 259)
Wynik segmentu	15 177	(51)	15 126	17 790	1 115	18 905
Pozostałe koszty (przychody) segmentu	(12 453)	(2 257)	(14 710)	(13 059)	(3 065)	(16 124)
Wynik na działalności operacyjnej	2 724	(2 308)	416	4 731	(1 950)	2 781
Przychody finansowe	10	18	28	28	197	225
Koszty finansowe	(158)	(460)	(618)	(205)	(539)	(744)
Inne korekty	-	-	-	-	-	-
Wynik przed opodatkowaniem	2 576	(2 750)	(174)	4 554	(2 292)	2 262
Podatek	(1 027)	255	(772)	(1 607)	140	(1 467)
Wynik netto	1 549	(2 495)	(946)	2 947	(2 152)	795
	na dzień 30.06.2020			na dzień 31.12.2019		
Aktywa segmentu	63 328	31 596	94 924	57 724	35 726	93 450
w tym znak towarowy - GK Abeba	5 578	-	5 578	5 319	-	5 319
w tym inwestycje w jednostkach zależnych	-	(22 840)	(22 840)	-	(22 840)	(22 840)
Zobowiązania segmentu	19 861	25 993	45 854	15 783	29 037	44 820
	za okres od 01.01.2020 do 30.06.2020			za okres od 01.01.2019 do 30.06.2019		
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	43	6	49	27	5	32
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	1 210	1 348	2 558	925	1 206	2 131

Grupa Kapitałowa Protektor posiada siedziby w Polsce, Niemczech, Francji oraz Mołdawii (region Naddniestrza). Poniżej przedstawiono strukturę przychodów ze sprzedaży od klientów zewnętrznych z uwzględnieniem obszarów geograficznych oraz informacje o aktywach segmentów PROTEKTOR S.A. oraz Grupy Kapitałowej Abeba.

OBSZARY GEOGRAFICZNE SEGMENTÓW OPERACYJNYCH – DANE ZA OKRES OD 01.01.2020 DO 30.06.2020 ROKU

Wyszczególnienie	Segmenty			Inne	Razem
	Polska	Niemcy	Pozostałe kraje europejskie		
Przychody ogółem	5 091	22 092	12 727	403	40 313
Aktywa segmentu	31 596	63 328	-	-	94 924

OBSZARY GEOGRAFICZNE SEGMENTÓW OPERACYJNYCH – DANE ZA OKRES OD 01.01.2019 DO 30.06.2019 ROKU

Wyszczególnienie	Segmenty			Inne	Razem
	Polska	Niemcy	Pozostałe kraje europejskie		
Przychody ogółem	5 990	26 704	14 780	2 690	50 164
Aktywa segmentu*	35 726	57 724	-	-	93 450

*dane na dzień 31.12.2019 r.

W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa Protektor nie osiągnęła przychodu z tytułu transakcji z zewnętrznym pojedynczym klientem, który stanowiłby 10 lub więcej procent łącznych przychodów Grupy.

3.3. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

PRZEGLĄD GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO BILANSU NA DZIEŃ 30.06.2020 I 31.12.2019 ROKU

Wyszczególnienie	30.06.2020		31.12.2019		Zmiana	
	w tys. PLN	struktura %	w tys. PLN	struktura %	w tys. PLN	dynamika %
Aktywa trwałe	36 151	38%	36 141	39%	10	0%
Wartości niematerialne	6 025	6%	5 582	6%	443	8%
Rzeczowe aktywa trwałe	28 647	30%	29 024	31%	(377)	-1%
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	0%	-	0%	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	0%	-	0%	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 431	2%	1 476	2%	(45)	-3%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	48	0%	59	0%	(11)	-19%
Aktywa obrotowe	58 773	62%	57 309	61%	1 464	3%
Zapasy	39 874	42%	39 356	42%	518	1%
Należności z tytułu dostaw i usług	8 256	9%	6 425	7%	1 831	28%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 803	3%	2 406	3%	397	17%
Pozostałe należności krótkoterminowe	1 355	2%	745	1%	610	82%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	0%	-	0%	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 161	5%	3 652	4%	1 509	41%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 324	1%	455	0%	869	191%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane, jako przeznaczone do sprzedaży	-	0%	4 270	4%	(4 270)	-100%
AKTYWA RAZEM	94 924	100%	93 450	100%	1 474	2%

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 30.06.2020 r. wynosiła 94,9 mln PLN i była wyższa o 1,5 mln PLN (+1,6%) w stosunku do stanu z 31.12.2019 r.

Aktywa trwałe

Aktywa trwałe stanowią 38% sumy bilansowej (36,2 mln PLN). Ich udział w aktywach ogółem pozostał na zbliżonym poziomie w stosunku do 31 grudnia 2019 r. (-1 p.p. r/r).

Wśród aktywów trwałych największą pozycję stanowią rzeczowe aktywa trwałe o wartości 28,6 mln PLN (-1,3% r/r). Ich udział w aktywach ogółem stanowi 30%. W rzeczowych aktywach trwałych największy udział miały aktywa z tytułu prawa użytkowania w leasingu w kwocie 11,8 mln PLN. Na pozycję tę, zgodnie z wymogami MSSF 16, składał się najem powierzchni biurowych i magazynowych oraz długoterminowy najem samochodów.

Drugą największą grupę wśród aktywów trwałych mają wartości niematerialne i prawne w wysokości 6,0 mln PLN (+7,9% r/r), z czego 5,6 mln PLN dotyczy znaku towarowego Grupy Kapitałowej Abeba. Ich udział w aktywach ogółem stanowi 6% i pozostał na niezmiennym poziomie w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2019 r.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe na dzień 30.06.2020 r. były na poziomie 58,8 mln PLN i stanowiły 62% sumy bilansowej. Ich wartość była wyższa o 1,5 mln PLN (+2,6%) w stosunku do stanu na dzień 31.12.2019 r.

Wśród aktywów obrotowych największą grupę stanowiły zapasy o wartości 39,9 mln PLN (42% aktywów ogółem), które pozostały na tym samym poziomie w porównaniu do 31 grudnia 2019 r.

Drugą największą pozycją w aktywach obrotowych były należności z tyt. dostaw i usług (9% aktywów ogółem). Względem stanu na dzień 31.12.2019 r. odnotowały wzrost o 1,8 mln PLN, uzyskując poziom 8,3 mln PLN na koniec I półrocza 2020 r.

Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży na dzień 30.06.2020 r. miały wartość 0 zł, co wynika ze sprzedaży nieruchomości przy ul. Kunickiego 20-24 w Lublinie w dniu 30.04.2020 r. Na dzień 31.12.2019 r. wartość tych aktywów wynosiła 4,3 mln PLN.

PRZEGLĄD GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO BILANSU NA DZIEŃ 30.06.2020 I 31.12.2019 ROKU

Wyszczególnienie	30.06.2020		31.12.2019		Zmiana	
	w tys. PLN	struktura %	w tys. PLN	struktura %	w tys. PLN	dynamika %
Kapitały własne	49 070	52%	48 630	52%	440	1%
Kapitał podstawowy	9 572	10%	9 572	10%	-	0%
Kapitał zapasowy	10 235	11%	10 235	11%	-	0%
Pozostałe kapitały	2 512	3%	1 007	1%	1 505	149%
Niepodzielony wynik finansowy	25 037	26%	26 245	28%	(1 208)	-5%
Udziały niesprawujące kontroli	1 714	2%	1 571	2%	143	9%
Zobowiązania	45 854	48%	44 820	48%	1 034	2%
Zobowiązania długoterminowe	13 617	14%	16 261	17%	(2 644)	-16%
Długoterminowe kredyty i pożyczki	1 411	1%	3 225	3%	(1 814)	-56%
Pozostałe długoterminowe zobowiązania	-	0%	23	0%	(23)	-100%
Zobowiązania z tyt. prawa do użytkowania aktywów w leasingu (MSSF 16)	11 869	13%	12 169	13%	(300)	-2%
Rezerwy na zobowiązania długoterminowe	337	0%	844	1%	(507)	-60%
Zobowiązania krótkoterminowe	32 237	34%	28 559	31%	3 678	13%
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	11 817	12%	10 159	11%	1 658	16%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania	3 560	4%	2 930	3%	630	22%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	9 909	11%	9 533	10%	376	4%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	925	1%	406	1%	519	128%
Zobowiązania z tyt. prawa do użytkowania aktywów w leasingu (MSSF 16)	3 913	4%	4 034	4%	(121)	-3%
Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	2 113	2%	1 497	2%	616	41%
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	0%	-	0%	-	-
PASYWA RAZEM	94 924	100%	93 450	100%	1 474	2%

Kapitały własne

W strukturze pasywów Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 30.06.2020 roku przeważają kapitały własne, które w analizowanym okresie stanowiły 52% sumy pasywów. W I półroczu 2020 roku kapitał własny był wyższy o 0,4 mln PLN w stosunku do stanu na dzień 31.12.2019 roku, uzyskując poziom 49,1 mln PLN.

Zobowiązania

Łączna wartość zobowiązań na dzień 30.06.2020 r. była na poziomie 45,9 mln PLN. Wzrost o 1,0 mln PLN w stosunku do 31.12.2019 r. (+2,3%), wynika ze wzrostu zobowiązań krótkoterminowych.

Zobowiązania długoterminowe na koniec I półrocza 2020 r. wyniosły 13,6 mln PLN i obniżyły swój poziom o 2,6 mln PLN r/r. Spadek ten wynika przede wszystkim ze spłacenia kredytów długoterminowych w Spółce PROTEKTOR na skutek sprzedaży nieruchomości w dniu 30.04.2020 r. W wyniku rozliczenia część ceny sprzedaży została przekazana do wypłaty na rachunek ING Bank Śląski S.A. celem spłaty zadłużenia Jednostki Dominującej wynikającego z umowy wieloproduktowej z dnia 24 września 2018 roku.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30.06.2020 r. były na poziomie 32,2 mln PLN (+12,9% r/r). Największe wzrosty odnotowały kredyty krótkoterminowe +1,7 mln PLN, pozostałe zobowiązania krótkoterminowe +0,6 mln PLN oraz rezerwy na zobowiązania +0,6 mln PLN.

3.4. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

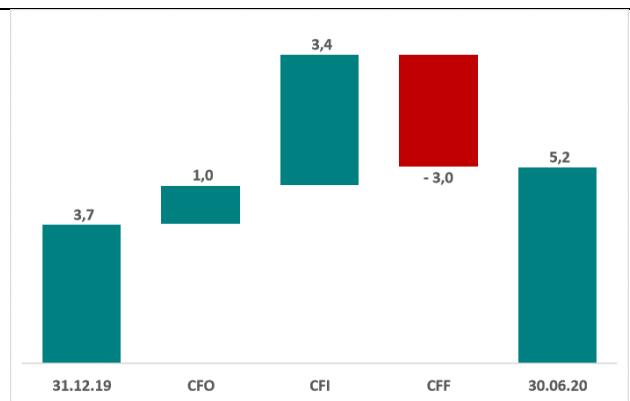
W okresie od 01.01.2020 r. do 30.06.2020 r. stan środków pieniężnych powiększył się o kwotę 1,5 mln PLN, głównie dzięki wysokim przepływom gotówkowym z działalności inwestycyjnej (3,4 mln PLN). W tym samym okresie Grupa zrealizowała szereg wypłat zarówno dotyczących spłaty kredytów bankowych (3,5 mln PLN), jak również zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (2,0 mln PLN).

PRZEGLĄD GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	1H 2020	1H 2019	Zmiana	
	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN	dynamika %
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(174)	2 262	(2 436)	-
Korekty	2 303	(1 008)	3 311	-
Zapłacony podatek dochodowy	(1 102)	(1 607)	505	-31%
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	1 027	(353)	1 380	-
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	3 446	(371)	3 817	-
Przepływy pieniężne z działalności finansowej, w tym:	(2 964)	878	(3 842)	-
Dywidendy wypłacone	-	-	-	-
Przepływy pieniężne razem	1 509	154	1 355	880%

Skonsolidowane przepływy netto z działalności operacyjnej w I połowie 2020 r. wyniosły 1,0 mln PLN. Pomimo wygenerowanego niższego zysku brutto o 2,4 mln PLN w porównaniu do I półrocza 2019 roku, przepływy netto z działalności operacyjnej były wyższe o 1,4 mln PLN r/r. Do wzrostu przyczyniła się przede wszystkim pozytywna zmiana stanu zobowiązań (+1,8 mln PLN r/r) oraz stanu zapasów (+1,3 mln PLN r/r). W II kwartale 2020 r. przepływy z działalności operacyjnej były na poziomie 0,4 mln PLN (-1,3 mln PLN r/r).

**KOMPOZYCJA ZMIANY STANU GOTÓWKI,
I PÓŁROCZE 2020, MLN PLN**



Źródło: Protektor S.A.

Skonsolidowane przepływy netto z działalności inwestycyjnej w I połowie 2020 r. wyniosły 3,4 mln PLN (+3,8 mln PLN r/r). Na wartość tę składał się wpływ ze sprzedaży nieruchomości na kwotę 4,3 mln PLN oraz wydatki w kwocie 1,3 mln PLN związane z zakupem środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych. W II kwartale 2020 r. przepływy z działalności inwestycyjnej były na poziomie 3,6 mln PLN (+3,7 mln PLN r/r).

Skonsolidowane przepływy netto z działalności finansowej w I półroczu 2020 r. wyniosły -3,0 mln PLN (-3,8 mln PLN r/r). Wydatki stanowiły 6,0 mln PLN i składały się na nie: spłata kredytów (3,5 mln PLN),

spłata zobowiązań z tytułu leasingu (2,0 mln PLN) oraz zapłacone odsetki (0,5 mln PLN). Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów stanowiły 3,0 mln PLN. W II kwartale 2020 r. przepływy z działalności finansowej były na poziomie -1,7 mln PLN (-0,7 mln PLN r/r).

3.5. NAKŁADY INWESTYCYJNE

Grupa Kapitałowa Protektor dokonuje inwestycji w celu utrzymania obecnego poziomu produkcji w poszczególnych zakładach oraz poprawy efektywności produkcyjnej zakładów. Inwestycje te mają głównie charakter odtworzeniowy i modernizacyjny. Wyeksploatowane urządzenia i maszyny zastępowane są nowymi o wyższej jakości i wydajności.

Znaczne inwestycje w I półroczu 2020 roku poniesiono w PROTEKTOR S.A. w związku z uruchomieniem produkcji masek. Na modernizację części hali produkcyjnej oraz zapłatę zaliczek na dwie linie produkcyjne poniesiono nakłady w wysokości 900 tys. PLN. Dalsze inwestycje w park maszynowy do produkcji masek zostaną przeprowadzone z wykorzystaniem leasingu.

Kolejnym projektem, w ramach którego ponoszone są nakłady inwestycyjne jest wdrożenie kompleksowego systemu klasy ERP (w Polsce, Niemczech i Mołdawii) obejmującego swoim zakresem następujące moduły: konstrukcyjno-technologiczny, kalkulacje kosztu wytworzenia i cen, bilans i zamówienie materiałów, sprzedaż, planowanie produkcji, produkcja, rozliczanie produkcji, logistyka i magazyn, fakturowanie, system raportowania zarządczego. W I półroczu 2020 roku nakłady te wyniosły 200 tys. PLN. Wdrożenie poprawnego systemu ERP pozwoli na optymalizację kapitału obrotowego oraz wdrożenie prawidłowych zasad kosztorysowania produktów. W dłuższej perspektywie czasu (około 2 lat) wdrożenie poprawnych zasad planowania produkcji, rozliczania materiałowego, planowania stanu ilościowego wyrobów gotowych ma magazynach umożliwi odblokowanie kapitału zamrożonego w zapasach na wartość 5-8 mln PLN.

Nakłady poniesione na rozwój nowych kolekcji obuwia w Spółce PROTEKTOR wyniosły w I półroczu 2020 roku 300 tys. PLN.

3.6. KLUCZOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Wskaźniki zastosowane do oceny kondycji finansowej Grupy Protektor podzielono na 3 kategorie:

- 1. Rentowność** – do jej oceny wybrano 5 wskaźników. Dotyczą one rentowności sprzedaży, co pozwala na jej ocenę osiąganą w odniesieniu do wyniku brutto ze sprzedaży, wyniku operacyjnego, wyniku EBITDA, wyniku finansowego brutto i wyniku finansowego netto.

Wskaźniki rentowności	Algorytm obliczeniowy	za okres		zmiana %
		od 01.01.2020 do 30.06.2020	od 01.01.2019 do 30.06.2019	
Rentowność zysku brutto ze sprzedaży	zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży * 100%	37,52%	37,69%	-0,16 p.p.
Rentowność EBIT	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży * 100%	1,03%	5,54%	-4,51 p.p.
Rentowność EBITDA	(zysk operacyjny + amortyzacja) / przychody ze sprzedaży * 100%	7,50%	9,86%	-2,36 p.p.
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto / przychody ze sprzedaży * 100%	-0,43%	4,51%	-4,94 p.p.
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	zysk netto / przychody ze sprzedaży * 100%	-2,35%	1,58%	-3,93 p.p.

- 2. Zadłużenie** – do oceny poziomu zadłużenia wybrano 5 wskaźników. Jeden z nich (dług netto / EBITDA) odnosi się do możliwości pokrycia zadłużenia z przepływów finansowych, natomiast cztery pozostałe opisują strukturę zadłużenia. Wskaźniki te pozwalają na ocenę sytuacji finansowej przedsiębiorstwa oraz stopień wykorzystania dźwigni finansowej.

Wskaźniki zadłużenia	Algorytm obliczeniowy	na dzień		zmiana %
		30.06.2020	31.12.2019	
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem * 100%	48,31%	47,96%	0,34 p.p.
Zadłużenie netto* / LTM EBITDA**	zadłużenie netto / (zysk operacyjny + amortyzacja)	4,31	3,48	23,89%
Pokrycie zadłużenia kapitałami własnymi	kapitały własne / kapitały obce	1,07	1,09	-1,37%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	(kapitały własne + zobowiązani długoterminowe) / majątek trwały	1,73	1,80	-3,42%
Trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / pasywa ogółem * 100%	66,04%	69,44%	-3,40 p.p.

*Zadłużenie netto uwzględnia wpływ MSSF 16

**LTM EBITDA z ostatnich 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego

- 3. Płynność** – do jej oceny wybrano 3 wskaźniki, które odzwierciedlają zdolność Grupy do regulowania zobowiązań w zależności od stopnia płynności aktywów.

Wskaźniki płynności	Algorytm obliczeniowy	na dzień		zmiana %
		30.06.2020	31.12.2019	
Wskaźnik bieżącej płynności	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,82	2,01	-9,15%
Wskaźnik szybkiej płynności	(środki pieniężne + należności) / zobowiązania krótkoterminowe	0,55	0,46	17,70%
Wskaźnik płynności gotówkowej	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe	0,16	0,13	25,20%

W opinii Zarządu przedstawione wskaźniki finansowe dostarczają przydatnych informacji na temat sytuacji finansowej, płynności i rentowności przedsiębiorstwa. Wskaźniki te są powszechnie stosowane do oceny różnych obszarów działalności przedsiębiorstw i dają możliwość interpretacji kondycji finansowej przedsiębiorstwa w danym czasie. Dzięki temu, że dane wykorzystywane do obliczania powyższych wskaźników zaczerpnięte są bezpośrednio ze sprawozdań finansowych, a same wskaźniki są często wykorzystywane przez podmioty publikujące sprawozdania finansowe, stanowią rzetelną podstawę do analizy porównawczej różnych przedsiębiorstw.

3.7. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI

Zadłużenie odsetkowe

Łączna wartość zobowiązań odsetkowych w analizowanym okresie nieznacznie spadła w stosunku do końca 2019 roku o 0,6 mln PLN.

STAN ZADŁUŻENIA ODSETKOWEGO NA DZIEŃ 30.06.2020 I 31.12.2019 ROKU

Wyszczególnienie	30.06.2020		31.12.2019		Zmiana	
	w tys. PLN	struktura %	w tys. PLN	struktura %	w tys. PLN	dynamika %
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, w tym:	13 228	46%	13 384	45%	(156)	-1%
- długoterminowe	1 411	5%	3 225	11%	(1 814)	-56%
- krótkoterminowe	11 817	41%	10 159	34%	1 658	16%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, w tym:	15 782	54%	16 203	55%	(421)	-3%
- długoterminowe	11 869	41%	12 169	41%	(300)	-2%
- krótkoterminowe	3 913	13%	4 034	14%	(121)	-3%
ZOBOWIĄZANIA ODSETKOWE RAZEM	29 010	100%	29 587	100%	(577)	-2%

Na dzień 30 czerwca 2020 r. zadłużenie z tytułu kredytów dotyczy:

- Kredytu zaciągniętego przez PROTEKTOR S.A. w banku ING Bank Śląski S.A. w ramach umowy wieloproduktowej z dnia 24 września 2018 r. Na dzień 30 czerwca 2020 r. zadłużenie z tego tytułu wynosi 4 710 tys. PLN.
- Kredytów zaciągniętych przez Grupę Abeba: w banku Bank 1 Saar na zakup maszyn oraz kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym, który został zwiększony względem stanu na 31.12.2019 o 450 tys. EUR, a także zaciągnięcie kredytu na preferencyjnych warunkach we Francji w kwocie 350 tys. EUR. Zwiększenie poziomu kredytów o 850 tys. EUR w Grupie Abeba miało za cel zabezpieczenie płynności Grupy Protektor w związku z możliwą drugą falą COVID-19 jesienią br. Na dzień 30 czerwca 2020 r. zadłużenie wynosi 1 907 tys. EUR.

W okresie objętym niniejszym półrocznym sprawozdaniem, jak również po dniu sprawozdawczym, nie wystąpiły przypadki niewywiązania się ze spłaty kapitału bądź odsetek lub naruszenia innych warunków umów kredytowych.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania PROTEKTOR S.A. posiada dwie wiążące oferty finansowania w zakresie linii wieloproduktowej. Pozyskanie dodatkowych środków jest zgodne z przyjętą strategią na lata 2020-2023, która zakłada zwiększenie wydatków na rozwój nowych produktów, wdrożenie systemu ERP oraz budowę platformy e-commerce. Obecna umowa wieloproduktowa zawarta z ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach obowiązuje do dnia 22 października 2020 roku.

Na dzień 30 czerwca 2020 r. zadłużenie z tytułu leasingu finansowego wynosi:

- W PROTEKTOR S.A. 12 803 tys. PLN, w tym kwota 9 410 tys. PLN dot. umowy najmu hali produkcyjno-magazynowej z budynkiem biurowym od podmiotu Strefa 1 Sp. z o.o. oraz najmu biura w Warszawie od podmiotu Wilanów Business Centre Sp. z o.o. Pozostała część kwoty, tj. 3 308 tys. PLN dot. leasingu maszyn oraz samochodów.
- W Grupie Abeba 667 tys. EUR, z czego kwota 553 tys. EUR dot. umowy najmu budynku z podmiotem SaarLB Saarbruecken, natomiast kwota 114 tys. EUR dot. umów leasingu samochodów.

W wyniku budżetowego zarządzania zasobami finansowymi Grupa Kapitałowa posiada zdolność wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. W ocenie Zarządu Spółki dominującej nie występują zagrożenia w zakresie obsługi i spłat zaciągniętych zobowiązań.

Jednym z podstawowych wskaźników poziomu zadłużenia, który Zarząd Grupy Protektor na bieżąco analizuje, jest współczynnik zadłużenia EBITDA, tj. iloraz zadłużenia netto oraz zysku na poziomie EBITDA.

Poniżej w tabeli zamieszczono kalkulację wskaźnika zadłużenia EBITDA oraz uzgodnienie EBITDA.

WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA EBITDA

Wskaźnik	30.06.2020	31.12.2019	Zmiana %
	w tys. PLN	w tys. PLN	
Zadłużenie netto*	23 849	25 935	-8%
Zobowiązania z tytułu kredytów	13 228	13 384	-1%
plus: Zobowiązania z tytułu leasingu	15 782	16 203	-3%
Zobowiązania z tytułu zadłużenia razem	29 010	29 587	-2%
minus: Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 161	3 652	41%
LTM EBITDA**	5 532	7 453	-26%
Zysk netto	(2 260)	(519)	335%
plus: Podatek dochodowy	(2 083)	(2 778)	-25%
Zysk przed opodatkowaniem	(177)	2 259	-
plus: Koszty finansowe	(852)	(978)	-13%
minus: Przychody finansowe	(7)	190	-
Zysk z działalności operacyjnej	682	3 047	-78%
plus: Amortyzacja	4 850	4 406	10%
Zadłużenie netto* / LTM EBITDA**	4,31	3,48	23,89%

*Zadłużenie netto uwzględnia wpływ MSSF 16

**LTM EBITDA z ostatnich 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego

Udzielone pożyczki

W I połowie 2020 roku żadna ze spółek Grupy Kapitałowej Protektor nie udzielała pożyczek.

4. Strategia Grupy Kapitałowej Protektor oraz uwarunkowania rozwoju

4.1. REALIZACJA STRATEGII

Przegląd strategii

W dniu 18 czerwca 2020 r. raportem bieżącym nr 17/2020 Zarząd poinformował, iż przyjął po konsultacji z Radą Nadzorczą i jej akceptacji, Strategię Spółki na lata 2020-2023 pod nazwą „PRT 4.0 – Człowiek i jego bezpieczeństwo”.

Przyjęcie omawianego dokumentu przez Spółkę nastąpiło w efekcie przeprowadzenia dokładnej analizy strategicznej, w tym trendów zachodzących na rynku oraz planów rozwojowych Emitenta. Głównym celem realizowanych działań będzie zdecydowane zwiększenie skali i rentowności Grupy, dzięki wprowadzeniu do oferty sprzedaży nowych produktów oraz intensywnym działaniom sprzedażowym na obecnych i nowych rynkach, przy jednoczesnej stałej kontroli kosztów. W opinii Zarządu Spółki działania te powinny wpłynąć pozytywnie na jej wycenę w perspektywie najbliższych trzech lat.

Wskazane założenia w Strategii w żadnym zakresie nie stanowią prognozy ani szacunków wyników finansowych Spółki Protektor S.A oraz Grupy Kapitałowej Protektor.

Różnice pomiędzy wynikami finansowymi, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników

Grupa nie publikowała prognoz wyników na 2020 rok.

4.2. PERSPEKTYWY ROZWOJU

Ze względu na aktualną sytuację globalną spowodowaną pandemią koronawirusa, realizacja celów strategicznych Grupy obarczona jest dużym ryzykiem nieprzewidywalnego rozwoju i wpływu efektu COVID-19. Atutem firmy jest decyzja o rozszerzeniu gamy produktów o segment środków ochrony osobistej (tekstylija) oraz posiadanie w ofercie obuwia dedykowanego dla branży medycznej. Nasilenie się wpływu pandemii COVID-19 może wpłynąć pozytywnie na sprzedaż tej części produktów Grupy.

Opublikowana strategia opiera się na wariancie bazowym, dla którego przyjęto założenie, że sytuacja gospodarcza znacznie się stabilizować od początku roku 2021, a spadek sprzedaży obuwia r/r potrwa do 4Q 2020 r.

Długofalowe cele strategiczne dla wariantu bazowego zakładają do 2023 roku:

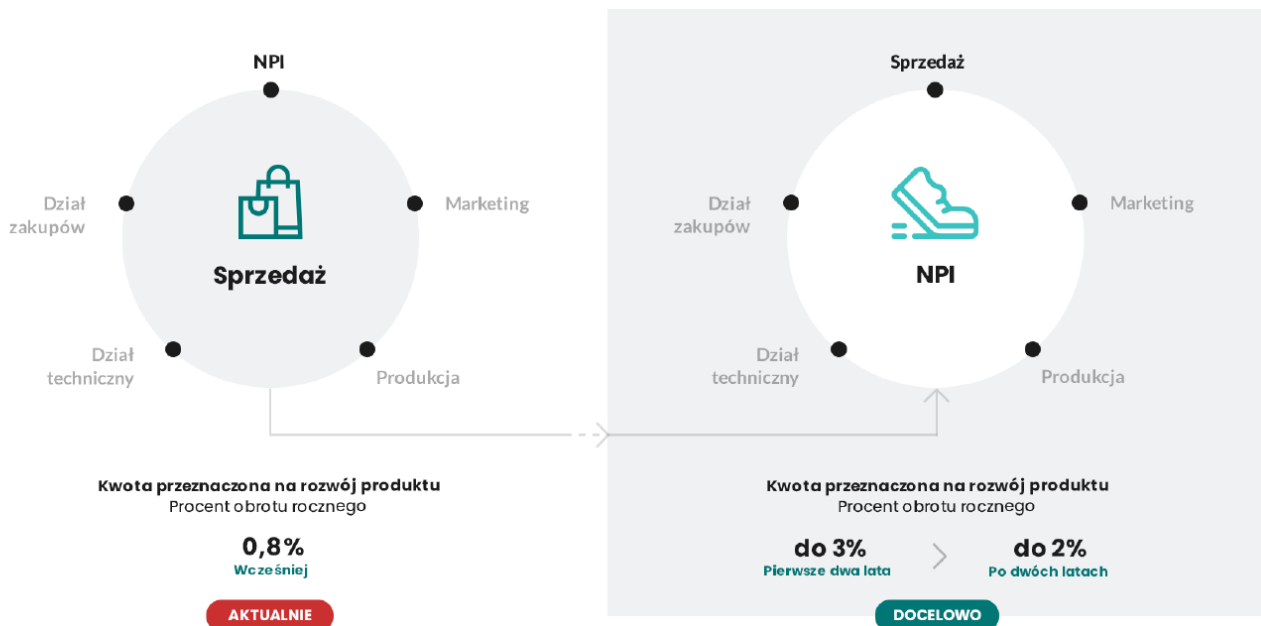
1. Transformację Grupy Protektor ze statycznego producenta i dystrybutora w dynamiczną i innowacyjną firmę działającą w segmencie Personal Protective Equipment (PPE).
2. Dywersyfikację źródeł przychodów, nowe segmenty produktowe tj. środki ochrony osobistej i inteligentna odzież, będą stanowiły do 20% udziału w całkowitych przychodach ze sprzedaży.
3. Zwiększenie przychodów ze sprzedaży do poziomu ok. 180 mln PLN.
4. Poprawę rentowności EBITDA do poziomu co najmniej 14,0%.
5. Uzyskanie w 2023 roku wskaźników bilansowych pozwalających na dynamiczny rozwój Grupy poprzez działania typu M&A w kolejnej perspektywie strategicznej.
6. Stałą politykę dywidendową.

Przyjęta strategia opiera się na pięciu podstawowych filarach:

1. Produkt

Fundamentem leżącym u podstaw wzrostu sprzedaży i rozwoju firmy będzie produkt, jego ciągłe doskonalenie, dopasowywanie do zmieniających się potrzeb rynku. Rozszerzeniu ulegnie portfel produktowy Grupy, który docelowo będzie się składał z trzech grup: obuwie, środki ochrony osobistej (między innymi: maski higieniczne i medyczne, kombinezony oraz ochraniacze na obuwie), inteligentna odzież.

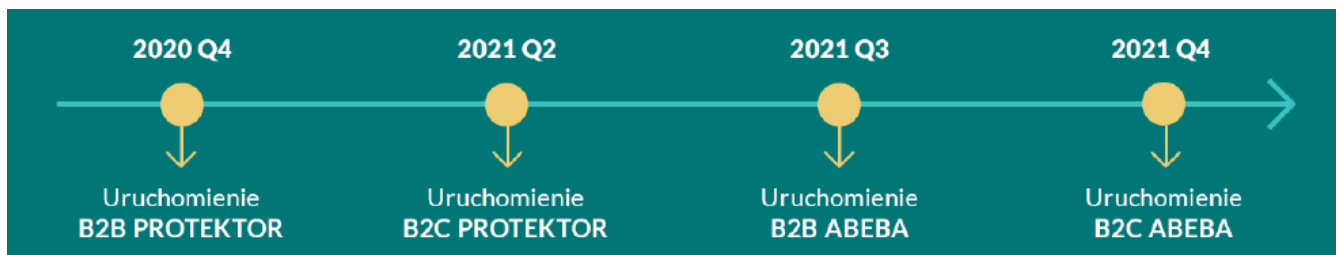
Założeniem strategicznym jest przeznaczenie rocznie do 3% obrotu rocznego firmy na działalność związaną z rozwojem produktu.



2. Multikanałowość sprzedaży

Strategia Grupy zakłada pełne wykorzystanie efektu synergii, jakie daje posiadanie dwóch marek produktowych, tj. Protektor i Abeba, na różnych rynkach. Zasada: „jedna grupa – dwie marki” pozwoli na efektywne wykorzystanie aktualnych i przyszłych struktur sprzedażowych. Planowana transformacja cyfrowa firmy pozwoli na wdrożenie nowych technologii sprzedaży (platforma e-commerce B2B i B2C) i komunikacji z klientem. Dodatkowymi elementami planowanymi do wdrożenia są zagadnienia operacyjne pozwalające na przejście z dystrybucji pasywnej na proaktywną.

Planowane uruchomienie platform e-commerce zaprezentowano na poniższym wykresie:



3. Efektywność i zwinność operacyjna

Przewidywanie trendów, elastyczność i otwartość na zmianę, optymalizacja kosztowa są elementami, które pozwolą na wzrost efektywności operacyjnej Grupy. Przebudowie ulegnie architektura produkcyjna i logistyczna Grupy.

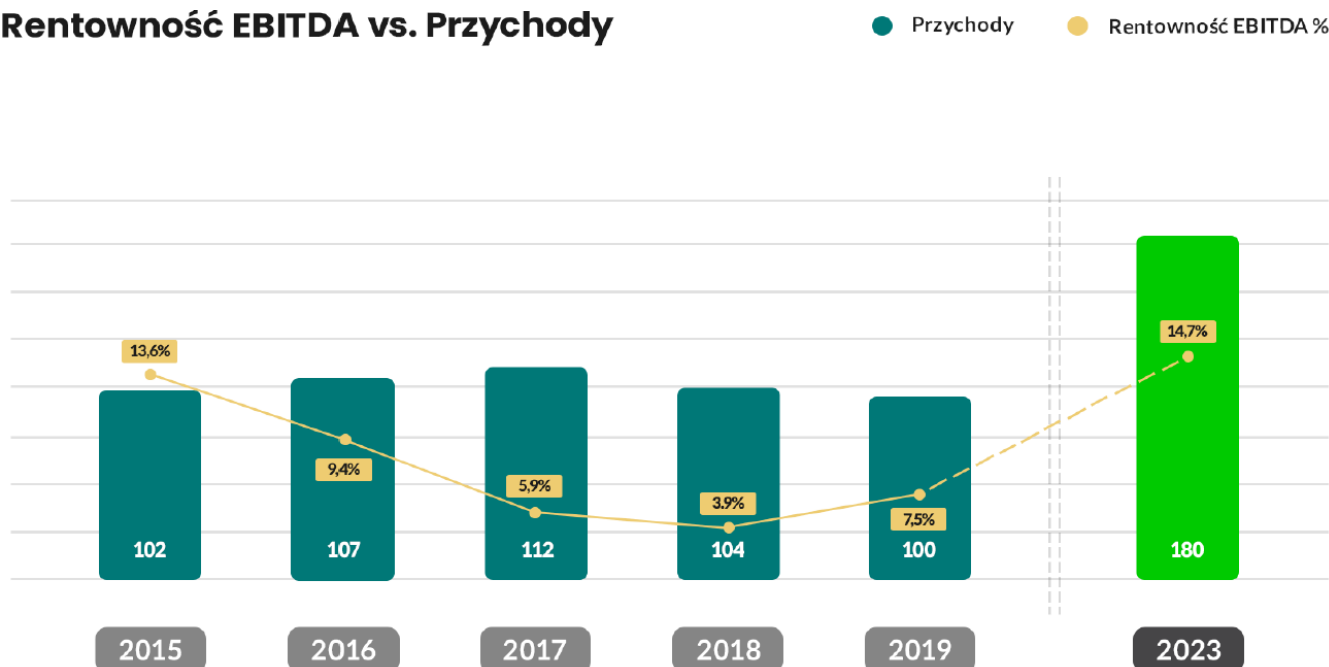
Koncentracja działalności logistycznej pozwoli na wzrost efektywności kosztowej. Docelowo funkcjonować będzie jeden magazyn centralny dla komponentów i wyrobów gotowych dla całej Grupy. Połączenie logistyki planowane jest na II połowę 2022 r.

Zmiany w zakresie produkcyjnym mają na celu przede wszystkim: optymalizację kosztu wytworzenia, odblokowanie kapitału zamrożonego w zapasach jako efekt poprawy współczynnika rotacji zapasów, poprawę bezpieczeństwa produkcji.

4. Stabilność finansowa

Celem jest realizacja polityki finansowej nastawionej na utrzymanie stałej polityki dywidendowej dla akcjonariuszy, jako efekt poprawy rentowności Grupy, przy prawidłowym zarządzaniu kapitałem obrotowym. Przy założonym wariantie bazowym Grupa planuje osiągnąć rentowność EBITDA minimum 14%, natomiast nakłady inwestycyjne na wszystkie działania rozwojowe osiągną poziom do 20 mln PLN w aktualnej perspektywie strategicznej.

Rentowność EBITDA vs. Przychody



5. Kultura organizacyjna

Działania nakierowane na budowę kultury organizacyjnej będą elementem łączącym wszystkie powyżej opisane filary w jedną całość. Wdrażane zasady mają na celu budowanie przewidywalności wyników oraz stabilności jej struktur organizacyjnych w dłuższej perspektywie czasowej.

Perspektywy rozwoju na 2020 rok

Zarząd nie jest w stanie na moment publikacji raportu określić realnie perspektyw rozwoju Grupy na rok 2020, gdyż nie jest w stanie wiarygodnie oszacować wpływu pandemii na gospodarkę Polski i Europy Zachodniej, co przełoży się bezpośrednio na sytuację finansową i operacyjną spółek z Grupy. Jednakże wejście na rynek z produktami będącymi odpowiedzią na wyzwania charakterystyczne dla pandemii pozwoli zamortyzować szoki popytowe oraz pozwoli, nawet w tak niepewnym środowisku, ograniczyć negatywne skutki pandemii i zapewnić kontynuację działalności Grupy.

Najważniejsze czynniki w ocenie Emitenta, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki przez Grupę Kapitałową Protektor w perspektywie kolejnego półrocza 2020 r. zostały przedstawione w punkcie „2.4. Czynniki, które mogą mieć wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Protektor” niniejszego sprawozdania.

4.3. BADANIA I ROZWÓJ

Osiągnięcia w badaniach i rozwoju

PROTEKTOR S.A.

W II kwartale 2020 roku uruchomiono produkcję jednorazowych masek higienicznych, posiadających certyfikat Narodowego Instytutu Zdrowia Publicznego i wykonanych zgodnie z zaleceniami Głównego Inspektora Sanitarnego. Tkanina, z której wykonana jest maska, posiada Świadectwo Jakości Zdrowotnej NIZP-PZH ważne do 29.04.2023 r. oraz certyfikat OEKO TEX Standard 100.

W tym samym okresie rozpoczęto również starania o uzyskanie certyfikatu na produkcję masek medycznych, które zakończyły się sukcesem w dniu 31 sierpnia 2020 r. Wyrób jest zgodny z normą PN-EN 14683+AC:2019 dla masek w typie II. Produkt przebadany został w Centralnym Instytucie Ochrony Pracy – Państwowy Instytut Badawczy w zakresie skuteczności filtracyjnej aerozolu bakterii, czystości mikrobiologicznej oraz oporów oddychania, a także w InnoNIL/Narodowy Instytut Leków w zakresie oceny cytotoksyczności, działania drażniącego, działania uczulającego. Wyrób posiada Świadectwo Jakości Zdrowotnej NIZP-PZH B-BŻ-6071-0123/20/C ważne do 23.04.2023 r. Włókniny, z których wykonana jest maska, posiadają Świadectwo Jakości Zdrowotnej NIZP-PZH oraz certyfikat OEKO TEX Standard 100.

We wrześniu 2020 roku rozpoczęto badania maski w zakresie odporności na rozprysk w celu uzyskania maski medycznej w typie IIR.

W I połowie 2020 roku zrealizowano poniższe projekty nowych modeli obuwia.

- Trzewik Celt i półbut Celt low – pierwotnie przygotowywane na potrzeby służb mundurowych. Ze względu na swoje walory ergonomiczne i jakość wykonania znajdują zastosowanie wśród pasjonatów trekkingu i militariów. Konstrukcja cholewki i podeszwy wyposażone w shock absorber sprawiają, że linia Celt jest doskonale przystosowana do wielogodzinnego marszu.
- Trzewiki Kansen i Lampo – obuwie przygotowywane pod kątem wygranego przetargu dla PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Oba trzewiki powstały na bazie znanych i sprawdzonych modeli Alfy i Groma Plus. Pierwszy trzewik to obuwie przeznaczone do użytkowania w zróżnicowanym terenie od wiosny do jesieni. Drugi trzewik to wysokie, całoroczne obuwie taktyczne, który zapewnia komfort niezależnie od powierzchni i panujących warunków atmosferycznych. Modele Kansen i Lampo znajdują zastosowanie nie tylko w PKP, ale również w branży ochroniarskiej, transportowej, jak również wśród hobbystów.
- Modele Base i Base Low – półbut i niski trzewik. Obuwie to zostało stworzone z myślą o wielu branżach, które nie wymagają specjalnych właściwości ochronnych, a wymagają natomiast aby użytkowane obuwie było wygodne, całoroczne i łatwe w konserwacji i dezynfekcji. Base i Base Low są przykładem minimalistycznej estetyki, cholewki w tym modelu są proste i dobrze komponują się z resztą ubioru użytkownika. Obuwie można z powodzeniem dezynfekować środkami dezynfekującymi na bazie alkoholu w stężeniu minimum 60%.

Dodatkowo w I połowie br. przedłużono certyfikaty na sandały bezpieczne antyelektrostatyczne Precizer, które Spółka oferuje do firm działających w zakresie przemysłu lekkiego. Obuwie to, jest doskonałe dla pracowników magazynowych oraz pracowników obsługujących hale sprzedaży, są również popularne wśród personelu dbającego o czystość pomieszczeń.

Przygotowano również wzory 6 nowych trzewików: Basalt, Hunter, Black Walker, Brown Walker, Forest, Escort. Modele te inspirowane są obuwem wojskowym. Wśród nich znajdują się trzewiki o różnorodnym przeznaczeniu i wyglądzie, lecz wszystkie łączy wojskowy rodowód, ponadczasowy styl, wysoka jakość wykonania i dbałość o najmniejszy szczegół.

W I półroczu 2020 roku kontynuowano prace rozwojowe nad nowoczesnym obuwem pod względem technologicznym, jak i wizerunkowym / stylistycznym. Wszystkie nowo rozwijane produkty będą cechować się innowacyjnością, bezpieczeństwem i ergonomią. Wprowadzenie na rynek nowych modeli przewidziane jest na IV kwartał 2020 r. oraz I kwartał 2021 r.

- Trax – sandał, półbut, trzewik. Obuwie projektowane jest z myślą o młodszych odbiorcach. Charakteryzować się będzie sportowym stylem, będzie lekkie i przewiewne. Dedykowane głównie do branży przemysłowej, transportu oraz przemysłu elektronicznego.
- Construct – półbut i trzewik. Zaprojektowane z myślą o budownictwie i przemyśle drzewnym. Obuwie cechować się będzie solidną konstrukcją cholewki i nowoczesnym wyglądem, a podeszwa będzie wyposażona w shock absorber.
- Road – sandał, półbut, trzewik. Obuwie projektowane głównie z myślą o przemyśle automotive i transporcie. Charakteryzować się będą nowoczesną kolorystyką oraz sportowym stylem.
- Nowa linia obuwia dedykowana dla straży pożarnej i ratownictwa medycznego

Zatwierdzono model 933A – brązowe trzewiki zimowe przeznaczone do użytkowania w okresie zimowym w obiektach zamkniętych i otwartych przez żołnierzy – mężczyzn i kobiet Sił Zbrojnych RP.

W dniu 21 sierpnia 2020 r. został złożony wniosek o dofinansowanie w ramach naboru prowadzanego przez NCBR (Program Operacyjny Inteligentny Rozwój, Konkurs 6/1.1.1./2020 – Szybka ścieżka). W ramach ww. naboru PRTOTEKTOR S.A. złożył wniosek dla projektu B+R pn. „Obuwie przyszłości - opracowanie inteligentnych rozwiązań (smartware) pozwalających na rozszerzenie opieki nad pensjonariuszami i pracownikami domów opieki, szpitali oraz rozwiązań pozwalających na sprawniejszą współpracę ratowników, w szczególności straży pożarnej w oparciu o wyposażenie obuwia w czujniki, systemy przetwarzania i przesyłania danych”, ubiegającym się o współfinansowanie ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój na lata 2014-2020, Działanie 1.1 Projekty B+R przedsiębiorstw, Poddziałanie 1.1.1 „Badania przemysłowe i prace rozwojowe realizowane przez przedsiębiorstwa”. Rezultatem projektu będzie obuwie wyposażone w inteligentne rozwiązania pozwalające na lokalizację, wykrywanie zagrożeń (smartware). Umożliwi to rozszerzenie opieki nad pensjonariuszami i pracownikami domów opieki oraz sprawniejszą współpracę strażaków. Obuwie wyposażone będzie w czujniki, systemy przetwarzania i przesyłania danych. Planuje się badania nad wariantowymi konfiguracjami wyposażenia obuwia w elementy systemów pozycjonowania, akwizycji, przetwarzania i komunikacji, pozwalające na pozycjonowanie użytkowników, wczesne ostrzeżenie i analizę pozycji oraz lokalizacji użytkownika obuwia.

Grupa Abeba

Działalność rozwojowa w I połowie 2020 r. w Grupie Abeba skupiała się na rozwoju i ulepszeniach aktualnie produkowanych liniach obuwia.

Trwały zintensyfikowane prace nad wprowadzeniem nowych modeli „Anatom tec” (2 sandały i 4 buty sznurowane) w linii Anatom, które w ofercie pojawiły się z początkiem lipca 2020 r. Obuwie charakteryzuje się komfortem technicznym, funkcjonalnością oraz nowoczesnym, atrakcyjnym designem. Produkty można wykorzystać w transporcie, ruchu i logistyce, rzemiośle, przemyśle motoryzacyjnym, budowie maszyn, przemyśle drukarskim i opakowaniowym, czy w branży elektrycznej.

Rozpoczęto pracę nad wprowadzeniem 2 nowych sandałów z linii Nuture dla branży medycznej, 2 nowych modeli do linii X-Light dla branży gastronomicznej oraz 5 innych modeli linii X-Light, które będą miały przeznaczenie w różnych branżach.

W I półroczu 2020 r. kontynuowano prace rozwojowe nad dwoma wersjami modeli CLOG – Pure i Wave. Wprowadzenie na rynek nowych modeli przewidziane jest na I kwartał 2021 r.

Dodatkowo rozpoczęto prace nad nowymi projektami w ramach linii, które mają największy udział w sprzedaży. Projektowane są nowe cholewki na obecnych podeszwach stosowanym w Abeba.

5. Pracownicy

5.1. STRUKTURA ZATRUDNIENIA

Według stanu na dzień 30 czerwca 2020 r. łączna liczba pracowników zatrudnionych we wszystkich spółkach w Grupie Kapitałowej w przeliczeniu na pełne etaty wynosiła 565 osoby. Biorąc pod uwagę, że na dzień 31 grudnia 2019 r. zatrudnienie w Grupie wynosiło 542 osób, poziom zatrudnienia w I połowie 2020 r. wzrósł o 4,1% w porównaniu do stanu na koniec roku 2019.

ZATRUDNIENIE WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 30.06.2020 I 31.12.2019 ROK

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień
	30.06.2020	31.12.2019
PROTEKTOR S.A.	94	101
Grupa Abeba	471	441
Razem	565	542

5.2. PROGRAMY ROZWOJOWE I MOTYWACYJNE

W dniu 24.04.2019 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PROTEKTOR S.A. podjęło uchwałę w sprawie ustanowienia w Jednostce Dominującej programu motywacyjnego dla Zarządu przeprowadzanego w oparciu o kryteria jakościowe oraz ilościowe osiągnięte w poszczególnych latach obrotowych, począwszy od roku obrotowego kończącego się w dniu 31 grudnia 2019 roku aż do roku obrotowego kończącego się w dniu 31 grudnia 2021 roku. Program Motywacyjny polega na przyznaniu Uprawnienia, tj. uprawnienia do objęcia, łącznie, nie więcej niż 570 648 (pięćset siedemdziesiąt tysięcy sześćset czterdzieści osiem) akcji, tj. 3% całkowitej liczby akcji w kapitale zakładowym Jednostki Dominującej.

KRYTERIA ILOŚCIOWE W LATACH 2019, 2020 I 2021

Wyszczególnienie	za okres	za okres	za okres
	od 01.01.2019 do 31.12.2019	od 01.01.2020 do 31.12.2020	od 01.01.2021 do 31.12.2021
EBITDA (mln PLN)	20,1	34,9	43,6
wskaźnik zysku netto/akcję (PLN/akcję)	0,48	0,97	1,14
wzrost średniego kursu akcji	20% r/r	20% r/r	20% r/r

Kryteria jakościowe polegają na:

- Pozostawaniu przez Uczestnika Programu w stosunku służbowym z Jednostką Dominującą przez sprawowanie funkcji w Zarządzie do dnia objęcia Akcji
- Braku prowadzenia przez Uczestnika Programu działalności konkurencyjnej

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

W okresie sprawozdawczym Emitent i jego Grupa Kapitałowa nie posiadała zobowiązań tego typu.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Grupa nie posiada programów akcji pracowniczych.

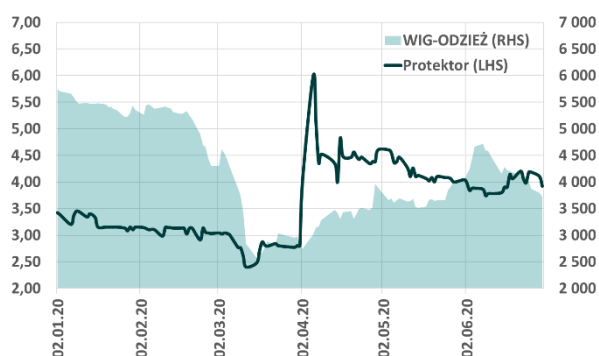
6. Akcje i akcjonariat

6.1. NOTOWANIA AKCJI GPW W WARSZAWIE

Spółka PROTEKTOR notowana jest na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie od 1998 roku. Na 30 czerwca 2020 r. jedna akcja PROTEKTOR S.A. była wyceniana na 3,92 PLN, co przekładało się na kapitalizację Spółki w wysokości 74,6 mln PLN. Najwyższa cena w I połowie 2020 roku (wg kursu zamknięcia) wyniosła 6,00 PLN, natomiast najniższa wyniosła 2,40 PLN.

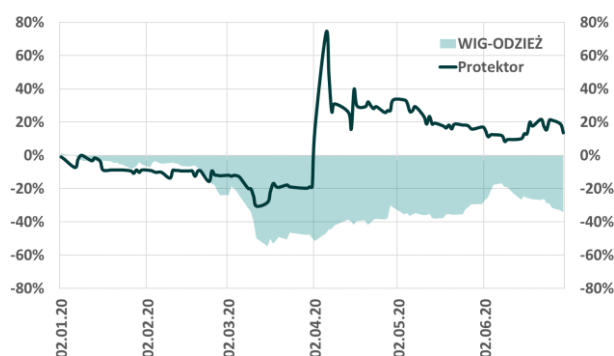
Od początku notowań, cena jednej akcji PROTEKTOR S.A. wzrosła o 471% z poziomu 0,69 PLN (kurs zamknięcia z debiutu w dniu 14 lipca 1998 r.) do ceny 3,92 PLN na zamknięcie sesji 30 czerwca 2020 roku.

**KURS AKCJI PROTEKTOR NA TLE INDEKSU WIG-ODZIEŻ
W OKRESIE 02.01.2020 – 30.06.2020**



Źródło: Stooq.pl

**PROCENTOWA ZMIANA KURSU AKCJI PROTEKTOR I INDEKSU WIG-ODZIEŻ
OD 02.01.2020 DO 30.06.2020**



Źródło: Stooq.pl

6.2. KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJONARIAT

Kapitał zakładowy

Na dzień 30 czerwca 2020 roku kapitał zakładowy składał się z 19 021 600 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,50 PLN serii A, B, C, D. Obecnie w obrocie znajdują się akcje serii:

A – 5.988.480 – 21.02.1992

B – 3.376.170 – 05.11.1997

C – 9.364.650 – 02.03.2007

D – 292.300 – 30.04.2008

W I półroczu 2020 roku Spółki Grupy Kapitałowej nie dokonywały emisji papierów wartościowych.

KAPITAŁ PODSTAWOWY NA DZIEŃ 30.06.2020 I 31.12.2019 ROKU

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień
	30.06.2020	31.12.2019
Liczba akcji	19 021 600	19 021 600
Wartość nominalna akcji (PLN / akcję)	0,50	0,50
Kapitał podstawowy w tys. PLN	9 572*	9 572*

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

KAPITAŁ PODSTAWOWY (STRUKTURA) NA DZIEŃ 30.06.2020 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
Razem	-	-	19 021 600	9 572	-

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

ZMIANY KAPITAŁU PODSTAWOWEGO W OKRESIE OD 01.01.2020 DO 30.06.2020 ROKU

Wyszczególnienie	na dzień 30.06.2020	na dzień 31.12.2019
Kapitał podstawowy na początek okresu	9 572	9 572
Zwiększenia kapitału podstawowego w okresie	-	-
Emisja akcji	-	-
Zwiększenia kapitału podstawowego w okresie	-	-
Umorzenie akcji	-	-
Kapitał podstawowy na koniec okresu	9 572	9 572

Akcjonariat

Poniżej Emitent przedstawia, zgodnie ze swoją wiedzą, strukturę akcjonariatu, w tym akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na dzień bilansowy, tj. 30.06.2020 r.

STRUKTURA AKCJONARIATU NA DZIEŃ 30.06.2020 ROKU

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji na dzień 30.06.2020	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów na dzień 30.06.2020	Procentowy udział posiadanych głosów na WZA
Luma Holding Limited	6 258 106	32,90%	6 258 106	32,90%
Porozumienie akcjonariuszy z dnia 16.10.2018r.*	5 631 323	29,60%	5 631 323	29,60%
Porozumienie akcjonariuszy z dnia 18.10.2019r.**	3 622 112	19,04%	3 622 112	19,04%
Pozostali	3 510 059	18,45%	3 510 059	18,45%
Razem	19 021 600	100,00%	19 021 600	100,00%

***POROZUMIENIE AKCJONARIUSZY Z DNIA 16.10.2018 ROKU**

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji na dzień 30.06.2020	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów na dzień 30.06.2020	Procentowy udział posiadanych głosów na WZA
Piotr Szostak	2 376 692	12,49%	2 376 692	12,49%
Mariusz Szymula	1 989 249	10,46%	1 989 249	10,46%
Andrzej Kasperek	510 000	2,68%	510 000	2,68%
Tomasz Filipiak	495 310	2,60%	495 310	2,60%
Marcin Filipiak	177 760	0,93%	177 760	0,93%
MSU S.A.	82 312	0,43%	82 312	0,43%
Razem	5 631 323	29,60%	5 631 323	29,60%

****POROZUMIENIE AKCJONARIUSZY Z DNIA 18.10.2019 ROKU**

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji na dzień 30.06.2020	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów na dzień 30.06.2020	Procentowy udział posiadanych głosów na WZA
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	1 859 005	9,77%	1 859 005	9,77%
PKO Parasolowy - Fundusz inwestycyjny Otwarty	1 340 053	7,04%	1 340 053	7,04%
PKO Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	363 054	1,91%	363 054	1,91%
PKO Europa Wschód-Zachód Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	30 000	0,16%	30 000	0,16%
PKO Absolutnej Stopy Zwrotu Europa Wschód-Zachód Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	30 000	0,16%	30 000	0,16%
Razem	3 622 112	19,04%	3 622 112	19,04%

Struktura akcjonariatu na dzień 30.06.2020 r. nie uległa zmianie od dnia przekazania skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 r.

Po dniu 30.06.2020 r. do dnia publikacji niniejszego raportu, nastąpiły zmiany. Struktura akcjonariatu na dzień 30.09.2020 r. została zaprezentowana w tabelach poniżej.

STRUKTURA AKCJONARIATU NA DZIEŃ 30.09.2020 ROKU

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji na dzień 30.09.2020	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów na dzień 30.09.2020	Procentowy udział posiadanych głosów na WZA
Porozumienie akcjonariuszy z dnia 16.10.2018r.*	5 631 323	29,60%	5 631 323	29,60%
Luma Holding Limited	5 322 544	27,98%	5 322 544	27,98%
Porozumienie akcjonariuszy z dnia 18.10.2019r.**	2 836 154	14,91%	2 836 154	14,91%
Pozostali	5 231 579	27,50%	5 231 579	27,50%
Razem	19 021 600	100,00%	19 021 600	100,00%

***POROZUMIENIE AKCJONARIUSZY Z DNIA 16.10.2018 ROKU**

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji na dzień 30.09.2020	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów na dzień 30.09.2020	Procentowy udział posiadanych głosów na WZA
Piotr Szostak	2 376 692	12,49%	2 376 692	12,49%
Mariusz Szymula	1 989 249	10,46%	1 989 249	10,46%
Andrzej Kasperek	510 000	2,68%	510 000	2,68%
Tomasz Filipiak	495 310	2,60%	495 310	2,60%
Marcin Filipiak	177 760	0,93%	177 760	0,93%
MSU S.A.	82 312	0,43%	82 312	0,43%
Razem	5 631 323	29,60%	5 631 323	29,60%

****POROZUMIENIE AKCJONARIUSZY Z DNIA 18.10.2019 ROKU**

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji na dzień 30.09.2020	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów na dzień 30.09.2020	Procentowy udział posiadanych głosów na WZA
PKO Parasolowy - Fundusz inwestycyjny Otwarty	1 242 913	6,53%	1 242 913	6,53%
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	1 230 187	6,47%	1 230 187	6,47%
PKO Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	363 054	1,91%	363 054	1,91%
PKO Europa Wschód-Zachód Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	0	0,00%	0	0,00%
PKO Absolutnej Stopy Zwrotu Europa Wschód-Zachód Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	0	0,00%	0	0,00%
Razem	2 836 154	14,91%	2 836 154	14,91%

Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE NA DZIEŃ 30.06.2020

Osoby zarządzające						
Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień 31.12.2019	Liczba nabytych akcji do dnia 30.06.2020	Liczba zbytych akcji do dnia 30.06.2020	Liczba posiadanych akcji na dzień 30.06.2020	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Tomasz Malicki	8 109	-	-	8 109	0,04%	0,04%
Mariusz Drużyński	-	900	-	900	0,00%	0,00%

Rada Nadzorcza						
Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień 31.12.2019	Liczba nabytych akcji do dnia 30.06.2020	Liczba zbytych akcji do dnia 30.06.2020	Liczba posiadanych akcji na dzień 30.06.2020	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Wojciech Sobczak	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Dariusz Formela	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Marek Młotek-Kucharczyk	10 179	-	-	10 179	0,05%	0,05%
Piotr Krzyżewski	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Tomasz Pisula	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Filip Gorczyca	-	-	-	-	0,00%	0,00%

Stan posiadania akcji PROTEKTOR S.A. na dzień 30.06.2020 r. przez osoby zarządzające i nadzorujące uległ zmianie od dnia przekazania skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 r.

Po dniu 30.06.2020 r. do dnia publikacji niniejszego raportu nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji przez Prezesa Zarządu Tomasza Malickiego, o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 25/2020 z dnia 15.07.2020 r. Stan akcji na dzień 30.09.2020 r., przedstawia tabela poniżej.

ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE NA DZIEŃ 30.09.2020

Osoby zarządzające						
Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień 30.06.2020	Liczba nabytych akcji do dnia 30.09.2020	Liczba zbytych akcji do dnia 30.09.2020	Liczba posiadanych akcji na dzień 30.09.2020	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Tomasz Malicki	8 109	5 600	-	13 709	0,07%	0,07%
Mariusz Drużyński	900	-	-	900	0,00%	0,00%

Rada Nadzorcza						
Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień 30.06.2020	Liczba nabytych akcji do dnia 30.09.2020	Liczba zbytych akcji do dnia 30.09.2020	Liczba posiadanych akcji na dzień 30.09.2020	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Wojciech Sobczak	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Dariusz Formela	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Marek Młotek-Kucharczyk	10 179	-	-	10 179	0,05%	0,05%
Piotr Krzyżewski	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Tomasz Pisula	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Filip Gorczyca	-	-	-	-	0,00%	0,00%

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 i w porównawczym okresie sprawozdawczym PROTEKTOR S.A. nie wypłacała dywidendy.

7. Informacje dodatkowe

7.1. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE

Transakcje między spółkami Grupy Kapitałowej zawierane są na warunkach rynkowych.

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

Zgodnie z najlepszą wiedzą posiadaną przez Zarząd Grupy Kapitałowej Protektor wobec Grupy nie toczą się istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej. W ocenie Zarządu żadne z pojedynczych postępowań toczących się w okresie objętym sprawozdaniem finansowym przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, ani też wszystkie postępowania łącznie, nie stwarzają zagrożenia dla płynności finansowej Grupy.

7.3. INFORMACJE O PORĘCZENIACH I GWARANCJACH

Udzielone przez Grupę Kapitałową Protektor gwarancje w I półroczu 2020 r. prezentuje poniższa tabela.

Rodzaj gwarancji	Data ważności od	Data ważności do	Kwota (tys. PLN)	Kontrahent
Gwarancje płatności	24.10.2018	23.05.2021	1 190	STREFA 1 Sp. z o.o.
Gwarancje dobrego wykonania kontraktu	14.02.2020	31.08.2020	180	3 Regionalna Baza Logistyczna
Gwarancje przetargowe	29.05.2020	28.07.2020	55	PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.
Gwarancje dobrego wykonania kontraktu	31.10.2018	13.01.2022	53	Komenda Główna Policji
Gwarancje rękojmi (jakości)	15.07.2019	31.12.2023	35	Komenda Główna Policji
Gwarancje rękojmi (jakości)	24.10.2018	16.12.2021	35	2 Regionalna Baza Logistyczna
Gwarancje rękojmi (jakości)	05.06.2019	28.11.2023	31	Komenda Główna Policji
Gwarancje przetargowe	23.06.2020	25.08.2020	30	Komenda Główna Policji
Gwarancje dobrego wykonania kontraktu	31.10.2018	13.01.2022	28	Komenda Główna Policji
Gwarancje rękojmi (jakości)	31.10.2018	25.12.2022	21	Komenda Główna Policji
Gwarancje przetargowe	01.06.2020	01.07.2020	15	3 Regionalna Baza Logistyczna
Gwarancje rękojmi (jakości)	30.04.2019	26.01.2023	14	Komenda Główna Policji
Gwarancje rękojmi (jakości)	24.10.2018	13.11.2021	13	2 Regionalna Baza Logistyczna
Razem			1 699	

Udzielone przez Grupę Kapitałową Protektor poręczenia w I półroczu 2020 r. prezentuje poniższa tabela. Poręczenia dotyczą zabezpieczenia kredytów w Grupie Abeba: dwóch kredytów celowych na zakup maszyn oraz kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym

Rodzaj poręczenia	Kwota (tys. PLN)	Kontrahent
Poręczenie pożyczki w Inform Brill	1 818	Bank 1 Saar
Poręczenie w postaci zapasów na magazynie Abeba oraz cesja należności Abeba	5 136	Bank 1 Saar
Razem	6 954	

8. Oświadczenia Zarządu

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 29 marca 2018 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 został zatwierdzony do publikacji przez Zarząd PROTEKTOR S.A. w dniu 30 września 2020 roku.

Podpisy wszystkich członków Zarządu

Tomasz Malicki	Prezes Zarządu	
Mariusz Drużyński	Członek Zarządu	

Lublin, 30 wrzesień 2020 r.