



Grupa Kapitałowa Protektor

Raport okresowy
za I kwartał 2026 roku
zakończony 31 marca 2026 roku

Lublin, 29 maja 2026 roku

Wybrane dane finansowe

Dane dotyczące skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Wyszczególnienie	za okres		za okres	
	od 01.01.2026 do 31.03.2026	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2026 do 31.03.2026	od 01.01.2025 do 31.03.2025
	tys. PLN		tys. EUR	
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Przychody ze sprzedaży	20 264	20 879	4 777	4 989
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	7 847	7 541	1 850	1 802
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1 350)	116	(318)	28
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(1 894)	(125)	(446)	(30)
Zysk (strata) netto grupy kapitałowej	(2 259)	(668)	(533)	(160)
Zysk (strata) na jedną akcję (PLN/EUR)	(0,10)	(0,04)	(0,02)	(0,01)
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(672)	(2 874)	(158)	(687)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(65)	655	(15)	157
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 092	2 111	257	504
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	355	(108)	84	(26)
Wyszczególnienie	na dzień		na dzień	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
	tys. PLN		tys. EUR	
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
Aktywa trwałe	17 554	18 997	4 092	4 495
Aktywa obrotowe	38 219	35 856	8 910	8 483
Kapitał własny	16 344	16 091	3 810	3 807
Zobowiązania długoterminowe	6 422	7 564	1 497	1 790
Zobowiązania krótkoterminowe	33 007	31 198	7 695	7 381
Średnia ważona liczba akcji (szt.)	22 246 366	19 021 600	22 246 366	19 021 600
Wartość księgowa na jedną akcję (PLN/EUR)	0,72	0,83	0,17	0,20

*dane przekształcone

**liczba akcji dopuszczona do obrotu

Powyższe dane finansowe zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- Pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym. Kursy te wynosiły odpowiednio: od 1 stycznia do 31 marca 2026 roku 4,2419 EUR/PLN oraz od 1 stycznia do 31 marca 2025 roku 4,1848 EUR/PLN.
- Pozycje aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień okresu sprawozdawczego. Kursy te wynosiły odpowiednio 4,2894 EUR/PLN na dzień 31 marca 2026 roku oraz 4,2267 EUR/PLN na dzień 31 grudnia 2025 roku.

Dane dotyczące skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Wyszczególnienie	za okres		za okres	
	od 01.01.2026 do 31.03.2026	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2026 do 31.03.2026	od 01.01.2025 do 31.03.2025
	tys. PLN		tys. EUR	
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Przychody ze sprzedaży	5 326	7 612	1 256	1 819
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	1 740	1 155	410	276
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(2 529)	(2 170)	(596)	(519)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(1 981)	(2 368)	(467)	(566)
Zysk (strata) netto jednostki dominującej	(1 977)	(2 286)	(466)	(546)
Zysk (strata) na jedną akcję (PLN/EUR)	(0,09)	(0,12)	(0,02)	(0,03)
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 436)	(2 532)	(574)	(605)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(59)	706	(14)	169
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 522	1 690	359	404
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	(973)	(135)	(229)	(32)
Wyszczególnienie	na dzień		na dzień	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
	tys. PLN		tys. EUR	
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
Aktywa trwałe	27 969	29 039	6 521	6 870
Aktywa obrotowe	12 911	10 692	3 010	2 530
Kapitał własny	7 826	7 803	1 825	1 846
Zobowiązania długoterminowe	2 879	3 781	671	894
Zobowiązania krótkoterminowe	30 175	28 147	7 035	6 659
Średnia ważona liczba akcji (szt.)	22 246 366	19 021 600	22 246 366	19 021 600
Wartość księgowa na jedną akcję (PLN/EUR)	0,35	0,41	0,08	0,10

*dane przekształcone

**liczba akcji dopuszczona do obrotu

Powyższe dane finansowe zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- Pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym. Kursy te wynosiły odpowiednio: od 1 stycznia do 31 marca 2026 roku **4,2419** EUR/PLN oraz od 1 stycznia do 31 marca 2025 roku **4,1848** EUR/PLN.
- Pozycje aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień okresu sprawozdawczego. Kursy te wynosiły odpowiednio **4,2894** EUR/PLN na dzień 31 marca 2026 roku oraz **4,2267** EUR/PLN na dzień 31 grudnia 2025 roku.

Spis treści

1. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPORZĄDZONE ZGODNIE Z WYMAGANIAMI MIĘDZYNARODOWEGO STANDARDU RACHUNKOWOŚCI NR 34 ŚRÓDROCZNA SPRAWOZDAWCZOŚĆ FINANSOWA.....	6
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	6
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	7
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	8
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	9
2. INFORMACJE OGÓLNE I ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	10
2.1. INFORMACJE OGÓLNE	10
2.2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	14
2.3. ZMIANY STANDARDÓW LUB INTERPRETACJI	15
2.4. OPIS PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	16
2.5. WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA PREZENTACJI	16
2.6. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH	17
2.7. ZAŁOŻENIE PORÓWNYWALNOŚCI SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	18
- RÓŻNICE KURSOWE Z PRZELICZENIA SPÓŁEK ZAGRANICZNYCH.....	20
3. WYNIKI I SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR.....	30
3.1. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH.....	30
3.2. SEGMENTY OPERACYJNE	40
3.3. SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI	41
3.4. ISTOTNE ZDARZENIA W I KWARTALE 2026 ROKU.....	41
3.5. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI WCZEŚNIEJ OPUBLIKOWANYCH PROGNOZ	46
3.7. POZOSTAŁE INFORMACJE, ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ I WYNIKU	49
4. INFORMACJA DODATKOWA – POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	50
4.1. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ZAPASÓW	50
4.2. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW	51
4.3. REZERWY	51
4.4. PODATEK ODROCZONY	52
4.5. ISTOTNE TRANSAKcje NABYCIA I SPRZEDAŻY RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	53
4.6. ISTOTNE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	53
4.7. ISTOTNE ROZLICZENIA Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH.....	53
4.8. ZMIANY SYTUACJI GOSPODARCZEJ I WARUNKÓW PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI, KTÓRE MAJĄ ISTOTNY WPŁYW NA WARTOŚĆ GODZIWA AKTYWÓW FINANSOWYCH I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH	53
4.9. INFORMACJE O NIESPŁACENIU KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB NARUSZENIU ISTOTNYCH POSTANOWIEŃ UMOWY KREDYTU LUB POŻYCZKI, W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH NIE PODJĘTO ŻADNYCH DZIAŁAŃ NAPRAWCZYCH DO KOŃCA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO.....	53
4.10. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI JEST ZNACZĄCA	54
4.11. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	55
4.12. INFORMACJE O ZMIANIE SPOSOBU WYCENIANIA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (WYCENIANYCH DOTYCHCZAS W WARTOŚCI GODZIWEJ)	56
4.13. KLASYFIKACJA AKTYWÓW FINANSOWYCH	56
4.14. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	56
4.15. WYPŁACONA (ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA	56
4.16. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	56
4.17. STRUKTURA AKCJONARIATU PROTEKTOR S.A.....	57

4.18.	ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE	58
4.19.	ISTOTNE POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	59
4.20.	INFORMACJE O ZDARZENIACH PO DNIU BILANSOWYM	59
4.21.	ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ	60
4.22.	KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI.....	69
5.	KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA PROTEKTOR S.A.	72
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	72
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	73
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	74
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	75
	ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z TYTUŁU RÓŻNIC KURSOWYCH	75
6.	INFORMACJE DODATKOWE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	76
7.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU.....	76

1. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z wymaganiami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 34 Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wyszczególnienie	za okres	
	od 01.01.2026 do 31.03.2026	od 01.01.2025 do 31.03.2025
	niebadane	niebadane
Przychody ze sprzedaży	20 264	20 879
Przychody ze sprzedaży produktów	19 837	20 386
Przychody ze sprzedaży usług	102	27
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	325	466
Koszt własny sprzedaży	(12 417)	(13 338)
Koszt sprzedanych produktów	(11 998)	(13 050)
Koszt sprzedanych usług	(39)	(19)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	(380)	(269)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	7 847	7 541
Koszty sprzedaży	(2 818)	(2 771)
Koszty ogólnego zarządu	(3 925)	(3 261)
Pozostałe przychody operacyjne	923	226
Pozostałe koszty operacyjne	(3 377)	(1 619)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1 350)	116
Przychody finansowe	38	351
Koszty finansowe	(582)	(592)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(1 894)	(125)
Podatek	(365)	(543)
Zysk (strata) netto	(2 259)	(668)
- przypisany akcjonariuszom podmiotu dominującego	(2 265)	(681)
- przypisany akcjonariuszom mniejszościowym	6	13
Inne całkowite dochody		
Pozycje, które w przyszłości mogą zostać zreklasyfikowane do rachunku zysków i strat, w tym:	512	(687)
- różnice kursowe z przeliczenia spółek zagranicznych	512	(687)
- podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-
Pozycje, które w przyszłości nie mogą zostać zreklasyfikowane do rachunku zysków i strat, w tym:	-	-
- odpis aktualizujący aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	-	-
- podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-
Całkowite dochody razem	(1 747)	(1 355)
- przypisane akcjonariuszom podmiotu dominującego	(1 759)	(1 358)
- przypisane akcjonariuszom mniejszościowym	12	3
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	22 246 366	19 021 600
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (szt.)	22 246 366	19 021 600
Zysk (strata) na akcję podstawowy (PLN)	(0,10)	(0,04)
Zysk (strata) na akcję rozwodniony (PLN)	(0,10)	(0,04)

*dane przekształcone

**liczba akcji dopuszczona do obrotu

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień	na dzień
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
	niebadane	zbadane	niebadane
Aktywa trwałe	17 554	18 997	25 011
Wartości niematerialne	6 917	7 067	7 705
Rzeczowe aktywa trwałe	5 852	6 162	7 148
Prawo do użytkowania aktywów w leasingu	4 427	5 319	6 985
Należności długoterminowe	-	-	458
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	199	281	2 494
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	159	168	222
Aktywa obrotowe	38 219	35 856	40 049
Zapasy	25 214	26 040	26 750
Należności z tytułu dostaw i usług	6 545	4 046	8 583
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 147	944	398
Pozostałe należności krótkoterminowe	2 456	2 578	1 611
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	56
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 072	1 717	1 837
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	785	531	814
AKTYWA RAZEM	55 773	54 853	65 061

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień	na dzień
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
	niebadane	zbadane	niebadane
Kapitały własne	16 344	16 091	20 845
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	16 008	15 767	20 509
Kapitał podstawowy	15 474	13 474	9 572
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	10 235	10 235	10 235
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	(84)	(590)	(697)
Pozostałe kapitały	6 229	6 229	6 229
Niepodzielony wynik finansowy, w tym:	(15 846)	(13 581)	(4 830)
- zysk (strata) netto z lat ubiegłych	(13 581)	(4 149)	(4 149)
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(2 265)	(9 432)	(681)
Udziały niesprawujące kontroli	336	324	336
Zobowiązania	39 429	38 762	44 216
Zobowiązania długoterminowe	6 422	7 564	4 060
Długoterminowe kredyty i pożyczki	2 433	3 319	-
Zobowiązania długoterminowe z tyt. prawa do użytkowania aktywów w leasingu (MSSF 16)	3 057	3 316	3 281
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	551	548	402
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	381	381	376
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-	1
Zobowiązania krótkoterminowe	33 007	31 198	40 156
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	15 953	14 667	17 593
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	704	1 206	3 159
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8 493	8 280	7 961
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	443	356	1 471
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	3 738	2 870	3 367
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. prawa do użytkowania aktywów w leasingu (MSSF 16)	1 686	2 380	4 449
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	732	366	591
Pozostałe rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	1 192	971	1 432
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	66	102	133
PASYWA RAZEM	55 773	54 853	65 061

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej						Udziały niesprawujące kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2026	13 474	10 235	(590)	6 229	(13 581)	15 767	324	16 091
Zysk (strata) netto za okres 01.01.2026 - 31.03.2026	-	-	-	-	(2 265)	(2 265)	6	(2 259)
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	506	-	-	506	6	512
Całkowite dochody razem	-	-	506	-	(2 265)	(1 759)	12	(1 747)
Emisja akcji	2 000	-	-	-	-	2 000	-	2 000
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany stanu kapitału własnego	2 000	-	506	-	(2 265)	241	12	253
Saldo na dzień 31.03.2026	15 474	10 235	(84)	6 229	(15 846)	16 008	336	16 344
Saldo na dzień 01.01.2025	9 572	10 235	(20)	6 229	(4 149)	21 867	333	22 200
Zysk (strata) netto za okres 01.01.2025 - 31.03.2025	-	-	-	-	(681)	(681)	13	(668)
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	(677)	-	-	(677)	(10)	(687)
Całkowite dochody razem	-	-	(677)	-	(681)	(1 358)	3	(1 355)
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany stanu kapitału własnego	-	-	(677)	-	(681)	(1 358)	3	(1 355)
Saldo na dzień 31.03.2025	9 572	10 235	(697)	6 229	(4 830)	20 509	336	20 845
Saldo na dzień 01.01.2025	9 572	10 235	(20)	6 229	(4 149)	21 867	333	22 200
Zysk (strata) netto za okres 01.01.2025 - 31.12.2025	-	-	-	-	(9 432)	(9 432)	19	(9 413)
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	(570)	-	-	(570)	(28)	(598)
Całkowite dochody razem	-	-	(570)	-	(9 432)	(10 002)	(9)	(10 011)
Emisja akcji	3 902	-	-	-	-	3 902	-	3 902
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany stanu kapitału własnego	3 902	-	(570)	-	(9 432)	(6 100)	(9)	(6 109)
Saldo na dzień 31.12.2025	13 474	10 235	(590)	6 229	(13 581)	15 767	324	16 091

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	za okres	
	od 01.01.2026 do 31.03.2026	od 01.01.2025 do 31.03.2025
	niebadane	niebadane
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(1 894)	(125)
Korekty:	1 694	(2 057)
Amortyzacja wartości niematerialnych	231	254
Amortyzacja wartości rzeczowych aktywów trwałych	1 329	1 390
Zysk (strata) na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(36)	(121)
Koszty odsetek	255	437
Zmiana stanu zapasów	1 101	852
Zmiana stanu należności	(3 453)	(3 887)
Zmiana stanu zobowiązań za wyjątkiem kredytów	(67)	(295)
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	288	(629)
Inne korekty	2 046	(58)
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	(200)	(2 182)
Zapłacony podatek dochodowy	(471)	(692)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(671)	(2 874)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	(101)	(82)
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	36	122
Nabycie aktywów finansowych	-	(24)
Otrzymane dywidendy	-	639
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(65)	655
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	2 500	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	1 611	2 806
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(1 016)	(869)
Odsetki zapłacone	(255)	(437)
Inne wpływy/wydatki	(502)	611
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	1 092	2 111
Przepływy środków pieniężnych netto razem, w tym:	356	(108)
Środki pieniężne na początek okresu	1 717	1 945
Środki pieniężne na koniec okresu	2 072	1 837

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

2.1. INFORMACJE OGÓLNE

Dane Jednostki Dominującej

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

Zarys historii korporacyjnej Grupy Kapitałowej

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

Czas trwania Grupy Kapitałowej

Czas działania Jednostki Dominującej i spółek zależnych jest nieograniczony.

Okresy prezentowane

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

- dane za okres od 1 stycznia 2026 roku do 31 marca 2026 roku oraz
- na dzień 31 marca 2026 roku.

Dane porównawcze prezentowane są odpowiednio:

- dla skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku,
- dla skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2025 roku, na dzień 31 grudnia 2025 roku,
- dla skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku oraz za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku.

Skład organów Grupy Kapitałowej

Skład Zarządu na dzień 31.03.2026 roku oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji

Imię i nazwisko	Funkcja	Data ostatniego powołania
Radosław Rogacki	Prezes Zarządu	20.06.2024
Witold Rzewuski	Członek Zarządu Spółki	01.10.2025

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.03.2026 roku oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji

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

W okresie od 1 stycznia 2026 roku do 31 marca 2026 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej PROTEKTOR S.A.

W ramach Rady Nadzorczej funkcjonuje Komitet Audytu.

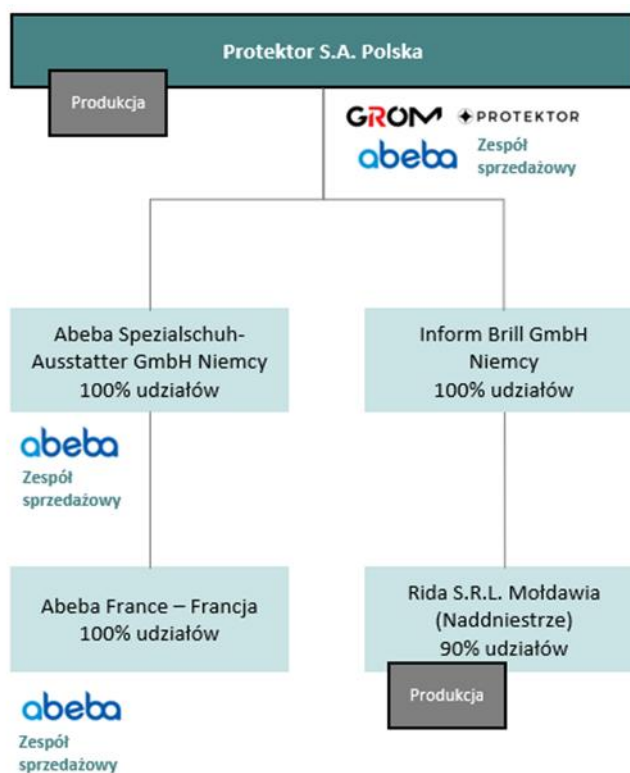
Skład Komitetu Audytu na dzień 30.09.2025 roku oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji

Imię i nazwisko	Funkcja	Data ostatniego powołania
Aleksandra Zamasz	Przewodniczący Komitetu Audytu	3.09.2025
Maciej Kolon	Członek Komitetu Audytu	3.09.2025
Krzysztof Matan	Członek Komitetu Audytu	3.09.2025

W okresie od 1 stycznia 2026 roku do 31 marca 2026 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, nie nastąpiły zmiany w składzie Komitetu Audytu PROTEKTOR S.A.

Grupa Kapitałowa Protektor

Spółki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Protektor objęte konsolidacją metodą pełną na dzień 31 marca 2026 roku:



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

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

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

Inne podmioty powiązane:

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

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

Zasady konsolidacji

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

Zasady rachunkowości stosowane przez spółki zależne zostały dostosowane w celu zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Grupie Kapitałowej.

Przy sporządzaniu konsolidacji wyłączeniu podlegają wzajemne transakcje, rozrachunki i niezrealizowane zyski pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej.

Proces konsolidacji w Grupie Kapitałowej Protektor realizowany jest dwuszczelbowo. W pierwszej kolejności następuje sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego niższego szczebla tj. Grupy Kapitałowej Abeba, w skład której wchodzi: ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH, Inform Brill GmbH, ABEBA FRANCE SARL, Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością „Rida”. W dalszej kolejności następuje konsolidacja wyższego szczebla tj. połączenie sprawozdań finansowych Jednostki Dominującej oraz Grupy Kapitałowej Abeba.

Udziały niesprawujące kontroli w aktywach netto (z wyłączeniem wartości firmy) konsolidowanych podmiotów zależnych prezentowane są odrębnie w stosunku do kapitału własnego Grupy Kapitałowej Protektor. Na udziały niesprawujące kontroli składają się wartości udziałów na dzień nabycia jednostek gospodarczych oraz udziały niesprawujące kontroli w zmianach w kapitale własnym począwszy od daty nabycia.

Kapitały mniejszości na dzień 31 marca 2026 roku zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym składają się z kapitału mniejszości na poziomie Grupy Kapitałowej Abeba, który obejmuje mniejszościowych udziałowców w Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością „Rida”.

Notowania na giełdzie

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

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe zostały zatwierdzone do publikacji przez Zarząd PROTEKTOR S.A. w dniu 29 maja 2026 roku.

Kontynuacja działalności

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę Kapitałową w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym

Zarząd, po przeprowadzeniu analizy sytuacji finansowej i operacyjnej Grupy, stoi na stanowisku, że Grupa zachowa zdolność do kontynuowania działalności przez co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Za przyjęciem tego założenia przemawia w szczególności udokumentowane zaangażowanie kapitałowe akcjonariusza Luma Holding Limited, dostępny kapitał docelowy umożliwiający dalsze emisje akcji, utrzymane finansowanie bankowe oraz stabilna sytuacja finansowa segmentu obsługiwanego przez Grupę Abeba, a także strukturalny wzrost popytu na wyposażenie służb mundurowych wynikający z rosnących wydatków obronnych w Europie.

Jednocześnie Zarząd uznaje, że istnieją istotne niepewności mogące rzucić znaczącą wątpliwość na zdolność Grupy – a w szczególności Jednostki Dominującej - do kontynuowania działalności, związane ze skumulowaną stratą bilansową oraz uzależnieniem poprawy sytuacji finansowej od skutecznej realizacji programu naprawczego.

Na podstawie bilansu Jednostki Dominującej sporządzonego przez Zarząd na dzień 31 grudnia 2025 roku stwierdzono wystąpienie przesłanki określonej w art. 397 Kodeksu spółek handlowych w przypadku Jednostki Dominującej. Łączna strata bilansowa wyniosła 22 863 tys. zł i przekroczyła próg wynikający z art. 397 KSH o kwotę 1 180 tys. zł. W związku z powyższym Zarząd był zobowiązany do niezwłocznego zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w celu podjęcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki.

W dniu 29 maja 2026 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło ww. uchwałę.

2.2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za I kwartał 2026 roku zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2025 poz. 755).

Śródroczne skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe nie obejmują wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z rocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupy Kapitałowej Protektor za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku i rocznym Jednostkowym Sprawozdaniem Finansowym Grupy Kapitałowej Protektor za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku.

2.3. ZMIANY STANDARDÓW LUB INTERPRETACJI

Sporządzając skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za I kwartał 2026 roku, odpowiednio Grupa Kapitałowa oraz PROTEKTOR S.A. stosowały te same zasady rachunkowości, które były stosowane przy sporządzaniu rocznych sprawozdań finansowych za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku.

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy

W ocenie Zarządu zastosowanie poniższych zmian nie miało istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres zakończony dnia 31 marca 2026 roku:

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

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

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

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

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

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

Zastosowanie standardu lub interpretacji przed datą ich wejścia w życie

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie standardów i interpretacji. Niniejsze sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wymienionych poniżej standardów i interpretacji, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską bądź zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale weszły lub wejdą w życie dopiero po dniu bilansowym.

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

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

MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych”

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

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

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

MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych”

Przeliczanie na hiperinflacyjną walutę prezentacji - zmiany te doprecyzowują procedury przeliczenia sprawozdań finansowych w specyficznych sytuacjach związanych z hiperinflacją – w przypadku, gdy jednostki, których waluta funkcjonalna nie jest walutą gospodarki hiperinflacyjnej, ale ich waluta prezentacji jest walutą hiperinflacyjną. Zmiany mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku.

Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 dot. sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostkami stowarzyszonymi lub wspólnymi przedsiębiorstwami

Zmiany rozwiązują problem aktualnej niespójności pomiędzy MSSF 10 a MSR 28. Ujęcie księgowe zależy od tego, czy aktywa niepieniężne sprzedane lub wniesione do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsiębiorstwa stanowią „biznes”. W przypadku, gdy aktywa niepieniężne stanowią „biznes”, inwestor wykazuje pełny zysk lub stratę na transakcji. Jeżeli zaś aktywa nie spełniają definicji biznesu, inwestor ujmuje zysk lub stratę z tylko w zakresie części stanowiącej udziały innych inwestorów.

2.4. OPIS PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zasady rachunkowości przyjęte w Grupie Kapitałowej Protektor zostały przedstawione w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Protektor za rok obrotowy 2025. W przedmiotowym sprawozdaniu zawarte zostały szczegółowe informacje dotyczące zasad oraz metod wyceny aktywów i pasywów, a także zasad pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego. Wskazane zasady stosowane są w sposób nieprzerwany, zarówno w odniesieniu do aktualnie prezentowanych danych, jak i danych zawartych w ostatnim sprawozdaniu rocznym oraz danych porównywalnych.

2.5. WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA PREZENTACJI

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

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

walutę prezentacji Grupy. Wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, wyrażone są w tysiącach złotych (tys. PLN).

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

Transakcje i salda

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

2.6. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

Profesjonalny osąd

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

Niepewność szacunków

Okresy ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych

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

Rezerwy

Rezerwy tworzy się między innymi na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku, w tym z tytułu skutków toczącego się postępowania sądowego lub sprawy sporne. Podstawę oceny tego prawdopodobieństwa Zarząd opiera na przebiegu postępowania sądowego, opiniach i konsultacjach z prawnikami oraz doradcami podatkowymi.

Aktywa na podatek odroczony

Prawdopodobieństwo rozliczenia składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego z przyszłymi zyskami podatkowymi opiera się na budżetach Grupy zatwierdzonych przez Zarząd. Jeżeli prognozowane wyniki finansowe wskazują, że Spółka osiągnie dochód do opodatkowania, aktywa na podatek odroczony ujmowane są w pełnej wysokości. W przeciwnym przypadku aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowane są do wysokości rezerwy z tego tytułu.

Utrata wartości aktywów

Utratę wartości aktywów Grupa analizuje dla następujących aktywów: środków trwałych, wartości niematerialnych oraz innych aktywów. Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Grupa sprawdza, czy istnieją przesłanki wskazujące na możliwość utraty wartości aktywa. W przypadku, gdy wystąpi przesłanka wskazująca na utratę wartości, Grupa przeprowadza test na utratę wartości. Test sprowadza się do oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika i porównania jej z jego wartością bilansową ustaloną na dzień analizy. Jeśli wartość bilansowa przewyższa wartość odzyskiwalną, to nastąpiła utrata wartości składnika aktywów. W konsekwencji Grupa ujmuje odpis z tytułu utraty wartości, doprowadzając wartość bilansową do wartości odzyskiwalnej.

2.7. ZAŁOŻENIE PORÓWNYWALNOŚCI SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zmiany polityki rachunkowości

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

Korekta błędu

W okresie pierwszego kwartału 2026 roku w Grupie nie stwierdzono i nie dokonano żadnych korekt błędów w ujęciu rachunkowym okresów poprzednich.

W 2025 roku Spółka dokonała korekty błędu z tytułu zmiany sposobu księgowania i rozliczania nakładów poniesionych na nowe projekty obuwia z rozliczeń międzyokresowych kosztów na WNIIP. Koszty poniesione w związku z nowymi projektami mimo, że spełniały kryteria zakwalifikowania ich do wartości niematerialnych i prawnych były traktowane jako rozliczenia międzyokresowe kosztów. Celem zmiany było dostosowanie zasad ewidencji kosztów projektów do wymogów MSR 38.

W związku z powyższym dokonano korekty polegającej na przeniesieniu kosztów z RMK do WNIIP oraz ujęciu amortyzacji, która powinna była zostać naliczona w okresach wcześniejszych. Korekta została ujęta poprzez kapitał własny (zysk/strata z lat ubiegłych) i nie wpływa na wynik finansowy bieżącego okresu, z wyjątkiem amortyzacji dotyczącej bieżącego roku.

W konsekwencji korekta zwiększyła stratę z lat ubiegłych i wpłynęła na obniżenie kapitałów własnych Jednostki Dominującej. Dane porównawcze zostały odpowiednio dostosowane w celu zapewnienia porównywalności.

W wyniku korekty Jednostka Dominująca dokonała reklasyfikacji łącznej kwoty **795 tys. PLN**, obejmującej:

- **1 860 tys. PLN** przeniesione z długoterminowych rozliczeń międzyokresowych kosztów,
- **397 tys. PLN** przeniesione z krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych kosztów.

Po dokonaniu analizy zasad kwalifikacji kosztów do aktywów zgodnie z MSR 38, ustalono, że:

- pozostała kwota **1.462 tys. PLN** nie spełniała warunków aktywowania i została odniesiona **w ciężar wyniku lat ubiegłych**.

Ujęcie tej części kosztów w wyniku lat ubiegłych spowodowało **obniżenie kapitałów własnych Jednostki Dominującej** o 1.462 tys. PLN. Korekta ta odzwierciedla dostosowanie prezentacji kosztów do zasad prawidłowego ujęcia bilansowego i zapewnia rzetelne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej Jednostki Dominującej.

Zmiany prezentacyjne

W skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2025 roku wprowadzono zmiany w prezentacji pozycji „Niewykorzystane moce produkcyjne”. Prezentacja taka jest również stosowana w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za I kwartał 2026 roku.

Zgodnie z tym podejściem, wartość niewykorzystanych mocy produkcyjnych jest obecnie prezentowana w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne”, a nie jak uprzednio w pozycji „Koszty sprzedanych produktów”.

W celu zapewnienia porównywalności danych finansowych, dokonano odpowiednich zmian prezentacyjnych także dla danych za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku.

W związku z powyższym kwotę 1 437 tys. PLN stanowiącą koszty niewykorzystanych mocy produkcyjnych przeksięgowano z kosztów działalności produkcyjnej do pozostałych kosztów operacyjnych. Ujęcie to odzwierciedla rzeczywisty poziom wykorzystania zdolności produkcyjnych oraz zapewnia rzetelne przedstawienie wyniku finansowego.

Zmiana ta wpłynęła na zmniejszenie kosztów operacyjnych Spółki oraz zwiększenie pozostałych kosztów.

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

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

Wyszczególnienie	za okres	za okres	za okres
	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2025 do 31.03.2025
	dane przed zmianą	dane po zmianie	zmiana
Przychody ze sprzedaży	20 879	20 879	-
Przychody ze sprzedaży produktów	20 386	20 386	-
Przychody ze sprzedaży usług	27	27	-
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	466	466	-
Koszt własny sprzedaży	(14 775)	(13 338)	1 437
Koszt sprzedanych produktów	(14 487)	(13 050)	1 437
Koszt sprzedanych usług	(19)	(19)	-
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	(269)	(269)	-
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	6 104	7 541	1 437
Koszty sprzedaży	(2 771)	(2 771)	-
Koszty ogólnego zarządu	(3 261)	(3 261)	-
Pozostałe przychody operacyjne	226	226	-
Pozostałe koszty operacyjne	(182)	(1 619)	(1 437)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	116	116	-
Przychody finansowe	351	351	-
Koszty finansowe	(592)	(592)	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(125)	(125)	-
Podatek	(543)	(543)	-
Zysk (strata) netto	(668)	(668)	-
Inne całkowite dochody			
Pozycje, które w przyszłości mogą zostać zreklasyfikowane do rachunku zysków i strat, w tym:			
- różnice kursowe z przeliczenia spółek zagranicznych	(687)	(687)	-
- podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-	-
Pozycje, które w przyszłości nie mogą zostać zreklasyfikowane do rachunku zysków i strat, w tym:			
- odpis aktualizujący aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
- podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-	-
Całkowite dochody razem	(1 355)	(1 355)	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	19 021 600	19 021 600	-
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (szt.)	19 021 600	19 021 600	-
Zysk (strata) na akcję podstawowy (PLN)	(0,04)	(0,04)	-
Zysk (strata) na akcję rozwodniony (PLN)	(0,04)	(0,04)	-

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – dane przekształcone vs przed zmianą:

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień	na dzień
	31.03.2025	31.03.2025	31.03.2025
	dane przed zmianą	dane po zmianie	zmiana
Aktywa trwałe	25 542	25 011	(531)
Wartości niematerialne	6 375	7 705	1 330
Rzeczowe aktywa trwałe	7 148	7 148	-
Prawo do użytkowania aktywów w leasingu	6 985	6 985	-
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-
Należności długoterminowe	458	458	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 494	2 494	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 082	222	(1 860)
Aktywa obrotowe	40 982	40 049	(933)
Zapasy	26 750	26 750	-
Należności z tytułu dostaw i usług	8 583	8 583	-
- od jednostek powiązanych	-	-	-
- od pozostałych jednostek	8 583	8 583	-
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	398	398	-
Pozostałe należności krótkoterminowe	1 611	1 611	-
- od jednostek powiązanych	-	-	-
- od pozostałych jednostek	1 611	1 611	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	56	56	-
- od jednostek powiązanych	-	-	-
- od pozostałych jednostek	56	56	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 837	1 837	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 747	814	(933)
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
AKTYWA RAZEM	66 524	65 061	(1 463)

*Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Protektor
sporządzone według MSR 34 za I kwartał 2026 roku (w tys. PLN)*

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień	na dzień
	31.03.2025	31.03.2025	31.03.2025
	dane przed zmianą	dane po zmianie	zmiana
Kapitały własne	22 308	20 845	(1 463)
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	21 972	20 509	(1 463)
Kapitał podstawowy	9 572	9 572	-
Akcje / udziały własne	-	-	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	10 235	10 235	-
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	(697)	(697)	-
Pozostałe kapitały	6 229	6 229	-
Niepodzielony wynik finansowy, w tym:	(3 367)	(4 830)	(1 463)
- zysk (strata) netto z lat ubiegłych	(2 686)	(4 149)	(1 463)
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(681)	(681)	-
Udziały niesprawujące kontroli	336	336	-
Zobowiązania	44 216	44 216	-
Zobowiązania długoterminowe	4 060	4 060	-
Długoterminowe kredyty i pożyczki	-	-	-
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe z tyt. prawa do użytkowania aktywów w leasingu (MSSF 16)	3 281	3 281	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	402	402	-
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	376	376	-
Pozostałe rezerwy na zobowiązania długoterminowe	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1	1	-
Zobowiązania krótkoterminowe	40 156	40 156	-
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	17 593	17 593	-
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	3 159	3 159	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 961	7 961	-
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 471	1 471	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	3 367	3 367	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. prawa do użytkowania aktywów w leasingu (MSSF 16)	4 449	4 449	-
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	591	591	-
Pozostałe rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	1 432	1 432	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	133	133	-
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-
PASYWA RAZEM	66 524	65 061	(1 463)

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym dochodów – dane przekształcone vs przed zmianą:

Wartości przed zmianą								
Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej						Udziały niesprawujące kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2025	9 572	10 235	(20)	6 229	(2 686)	23 330	333	23 663
Zysk (strata) netto za okres 01.01.2025 - 31.03.2025	-	-	-	-	(681)	(681)	13	(668)
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	(677)	-	-	(677)	(10)	(687)
Całkowite dochody razem	-	-	(677)	-	(681)	(1 358)	3	(1 355)
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany stanu kapitału własnego	-	-	(677)	-	(681)	(1 358)	3	(1 355)
Saldo na dzień 31.03.2025	9 572	10 235	(697)	6 229	(3 367)	21 972	336	22 308

Wartości po zmianie								
Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej						Udziały niesprawujące kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2025	9 572	10 235	(20)	6 229	(4 149)	21 867	333	22 200
Zysk (strata) netto za okres 01.01.2025 - 31.03.2025	-	-	-	-	(681)	(681)	13	(668)
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	(677)	-	-	(677)	(10)	(687)
Całkowite dochody razem	-	-	(677)	-	(681)	(1 358)	3	(1 355)
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany stanu kapitału własnego	-	-	(677)	-	(681)	(1 358)	3	(1 355)
Saldo na dzień 31.03.2025	9 572	10 235	(697)	6 229	(4 830)	20 509	336	20 845

Zmiana								
Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej						Udziały niesprawujące kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2025	-	-	-	-	(1 463)	(1 463)	-	(1 463)
Zysk (strata) netto za okres 01.01.2025 - 31.03.2025	-	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody razem	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany stanu kapitału własnego	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.03.2025	-	-	-	-	(1 463)	(1 463)	-	(1 463)

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych – dane przekształcone vs przed zmianą:

Wyszczególnienie	za okres	za okres	za okres
	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2025 do 31.03.2025
	dane przed zmianą	dane po zmianie	zmiana
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(125)	(125)	-
Korekty:	(2 057)	(2 057)	-
Amortyzacja wartości niematerialnych	73	254	181
Amortyzacja wartości rzeczowych aktywów trwałych	1 390	1 390	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty rzeczowych aktywów trwałych	-	-	-
Zysk (strata) na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(121)	(121)	-
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-	-	-
Koszty odsetek	437	437	-
Otrzymane dywidendy	-	-	-
Zmiana stanu zapasów	852	852	-
Zmiana stanu należności	(3 887)	(3 887)	-
Zmiana stanu zobowiązań za wyjątkiem kredytów	(295)	(295)	-
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(448)	(629)	(181)
Inne korekty	(58)	(58)	-
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	(2 182)	(2 182)	-
Zapłacone odsetki	-	-	-
Zapłacony podatek dochodowy	(692)	(692)	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 874)	(2 874)	-
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	(82)	(82)	-
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	122	122	-
Nabycie aktywów finansowych	(24)	(24)	-
Sprzedaż aktywów finansowych	-	-	-
Utrata kontroli nad aktywami netto jednostki zależnej, po uwzględnieniu utraconych środków pieniężnych	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych	-	-	-
Pożyczki udzielone	-	-	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	-	-	-
Otrzymane odsetki	-	-	-
Otrzymane dywidendy	639	639	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	655	655	-
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	-	-
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	2 806	2 806	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
Spłata kredytów i pożyczek	-	-	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(869)	(869)	-
Odsetki zapłacone	(437)	(437)	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-
Inne wpływy/wydatki	611	611	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	2 111	2 111	-
Przepływy środków pieniężnych netto razem, w tym:	(108)	(108)	-
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, w tym:	(108)	(108)	-
Środki pieniężne na początek okresu	1 945	1 945	-
Środki pieniężne na koniec okresu	1 837	1 837	-

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

Wyszczególnienie	za okres	za okres	za okres
	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2025 do 31.03.2025
	dane przed zmianą	dane po zmianie	zmiana
Przychody ze sprzedaży	7 612	7 612	-
Przychody ze sprzedaży produktów	5 824	5 824	-
Przychody ze sprzedaży usług	232	232	-
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 555	1 555	-
Koszt własny sprzedaży	(7 893)	(6 456)	1 437
Koszt sprzedanych produktów	(6 741)	(5 304)	1 437
Koszt sprzedanych usług	(144)	(144)	-
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	(1 008)	(1 008)	-
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	(281)	1 155	1 437
Koszty sprzedaży	(749)	(749)	-
Koszty ogólnego zarządu	(1 113)	(1 113)	-
Pozostałe przychody operacyjne	154	154	-
Pozostałe koszty operacyjne	(181)	(1 618)	(1 437)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(2 170)	(2 170)	-
Przychody finansowe	246	246	-
Koszty finansowe	(444)	(444)	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(2 368)	(2 368)	-
Podatek	82	82	-
Zysk (strata) netto	(2 286)	(2 286)	-
Inne całkowite dochody			
Pozycje, które w przyszłości mogą zostać zreklasyfikowane do rachunku zysków i strat, w tym:	-	-	-
- różnice kursowe z przeliczenia spółek zagranicznych	-	-	-
- podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-	-
Pozycje, które w przyszłości nie mogą zostać zreklasyfikowane do rachunku zysków i strat, w tym:	-	-	-
- odpis aktualizujący aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
- podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-	-
Całkowite dochody razem	(2 286)	(2 286)	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	19 021 600	19 021 600	-
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (szt.)	19 021 600	19 021 600	-
Zysk (strata) na akcję podstawowy (PLN)	(0,12)	(0,12)	-
Zysk (strata) na akcję rozwodniony (PLN)	(0,12)	(0,12)	-

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej – dane przekształcone vs przed zmianą

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień	na dzień
	31.03.2025	31.03.2025	31.03.2025
	dane przed zmianą	dane po zmianie	zmiana
Aktywa trwałe	35 917	34 852	(1 066)
Wartości niematerialne	871	1 665	795
Rzeczowe aktywa trwałe	4 589	4 589	-
Prawo do użytkowania aktywów w leasingu	3 309	3 309	-
Inwestycje w jednostkach zależnych	22 840	22 840	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-
Należności długoterminowe	-	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 252	2 252	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 057	197	(1 860)
Aktywa obrotowe	15 971	15 574	(397)
Zapasy	10 394	10 394	-
Należności z tytułu dostaw i usług	3 929	3 929	-
- od jednostek powiązanych	87	87	-
- od pozostałych jednostek	3 842	3 842	-
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-
Pozostałe należności krótkoterminowe	852	852	-
- od jednostek powiązanych	-	-	-
- od pozostałych jednostek	852	852	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-
- od jednostek powiązanych	-	-	-
- od pozostałych jednostek	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33	33	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	763	366	(397)
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
AKTYWA RAZEM	51 888	50 426	(1 462)

*Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Protektor
sporządzone według MSR 34 za I kwartał 2026 roku (w tys. PLN)*

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień	na dzień
	31.03.2025	31.03.2025	31.03.2025
	dane przed zmianą	dane po zmianie	zmiana
Kapitały własne	14 532	13 070	(1 462)
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	14 532	13 070	(1 462)
Kapitał podstawowy	9 572	9 572	-
Akcje / udziały własne	-	-	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	10 235	10 235	-
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	-	-	-
Pozostałe kapitały	6 957	6 957	-
Niepodzielony wynik finansowy, w tym:	(12 232)	(13 694)	(1 462)
- zysk (strata) netto z lat ubiegłych	(9 945)	(11 408)	(1 462)
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(2 286)	(2 286)	-
Udziały niesprawujące kontroli	-	-	-
Zobowiązania	37 357	37 357	-
Zobowiązania długoterminowe	6 132	6 132	-
Długoterminowe kredyty i pożyczki	5 490	5 490	-
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe z tyt. prawa do użytkowania aktywów w leasingu (MSSF 16)	381	381	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	153	153	-
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	107	107	-
Pozostałe rezerwy na zobowiązania długoterminowe	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1	1	-
Zobowiązania krótkoterminowe	31 225	31 225	-
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	9 378	9 378	-
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	3 159	3 159	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	10 619	10 619	-
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	3 458	3 458	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. prawa do użytkowania aktywów w leasingu (MSSF 16)	3 495	3 495	-
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	221	221	-
Pozostałe rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	762	762	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	133	133	-
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-
PASYWA RAZEM	51 888	50 426	(1 462)

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym – dane przekształcone vs przed zmianą:

Wartości przed zmianą								
Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej						Udziały niesprawujące kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2025	9 572	10 235	-	6 957	(9 945)	16 820	-	16 820
Zysk (strata) netto za okres 01.01.2025 - 31.03.2025	-	-	-	-	(2 286)	(2 286)	-	(2 286)
Całkowite dochody razem	-	-	-	-	(2 286)	(2 286)	-	(2 286)
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany stanu kapitału własnego	-	-	-	-	(2 286)	(2 286)	-	(2 286)
Saldo na dzień 31.03.2025	9 572	10 235	-	6 957	(12 231)	14 534	-	14 534

Wartości po zmianie								
Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej						Udziały niesprawujące kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2025	9 572	10 235	-	6 957	(11 408)	15 357	-	15 357
Zysk (strata) netto za okres 01.01.2025 - 31.03.2025	-	-	-	-	(2 286)	(2 286)	-	(2 286)
Całkowite dochody razem	-	-	-	-	(2 286)	(2 286)	-	(2 286)
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany stanu kapitału własnego	-	-	-	-	(2 286)	(2 286)	-	(2 286)
Saldo na dzień 31.03.2025	9 572	10 235	-	6 957	(13 694)	13 070	-	13 070

Zmiana								
Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej						Udziały niesprawujące kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2025	-	-	-	-	(1 463)	(1 463)	-	(1 463)
Zysk (strata) netto za okres 01.01.2025 - 31.03.2025	-	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody razem	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany stanu kapitału własnego	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.03.2025	-	-	-	-	(1 463)	(1 463)	-	(1 463)

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych – dane przekształcone vs przed zmianą:

Wyszczególnienie	za okres	za okres	za okres
	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2025 do 31.03.2025
	dane przed zmianą	dane po zmianie	zmiana
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(2 368)	(2 368)	-
Korekty:	(164)	(164)	-
Amortyzacja wartości niematerialnych	71	137	66
Amortyzacja wartości rzeczowych aktywów trwałych	975	975	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty rzeczowych aktywów trwałych	-	-	-
Zysk (strata) na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(121)	(121)	-
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-	-	-
Koszty odsetek	288	288	-
Otrzymane dywidendy	-	-	-
Zmiana stanu zapasów	110	110	-
Zmiana stanu należności	(3 101)	(3 101)	-
Zmiana stanu zobowiązań za wyjątkiem kredytów	2 052	2 052	-
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(437)	(503)	(66)
Inne korekty	-	-	-
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	(2 532)	(2 532)	-
Zapłacone odsetki	-	-	-
Zapłacony podatek dochodowy	-	-	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 532)	(2 532)	-
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	(55)	(55)	-
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	122	122	-
Nabycie aktywów finansowych	-	-	-
Sprzedaż aktywów finansowych	-	-	-
Utrata kontroli nad aktywami netto jednostki zależnej, po uwzględnieniu utraconych środków pieniężnych	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych	-	-	-
Pożyczki udzielone	-	-	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	-	-	-
Otrzymane odsetki	-	-	-
Otrzymane dywidendy	639	639	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	706	706	-
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	-	-
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	1 961	1 961	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
Spłata kredytów i pożyczek	-	-	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(597)	(597)	-
Odsetki zapłacone	(288)	(288)	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-
Inne wpływy/wydatki	614	614	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	1 690	1 690	-
Przepływy środków pieniężnych netto razem, w tym:	(135)	(135)	-
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, w tym:	(135)	(135)	-
Środki pieniężne na początek okresu	168	168	-
Środki pieniężne na koniec okresu	33	33	-

3. Wyniki i sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Protektor

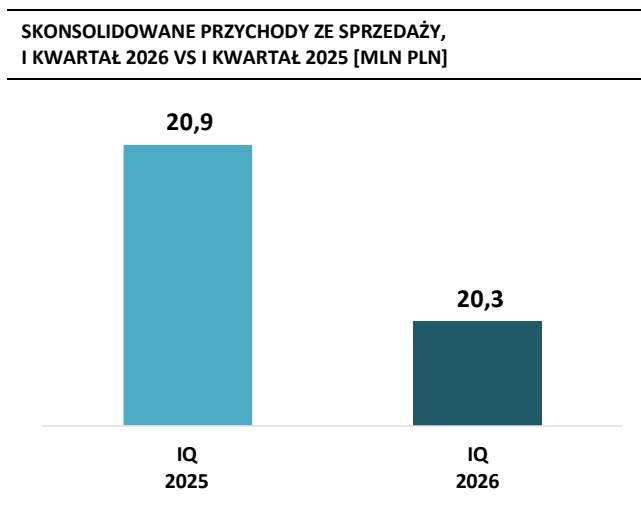
3.1. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH

Przychody ze sprzedaży

W I kwartale 2026 roku Grupa Kapitałowa Protektor uzyskała przychody ze sprzedaży na poziomie 20,3 mln PLN, co stanowi zmianę o -0,6mln PLN w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku (-2,9% r/r).

Przychody ze sprzedaży w ujęciu skonsolidowanym poszczególnych spółek kształtowały się następująco:

- Grupa Abeba: 16,0 mln PLN (zmiana 1,8 mln PLN r/r; 12,8% r/r)
- PROTEKTOR S.A.: 4,3 mln PLN (zmiana mln PLN r/r; -36,2% r/r)



Największy udział w przychodach ze sprzedaży z tytułu umów z klientami, tj. w I kwartale 2026 roku stanowiły produkty wytworzone w ramach Grupy, które uzyskały poziom 19,8 mln PLN. Przychody ze sprzedaży usług wygenerowano na poziomie 0,1 mln PLN i odpowiadały za 0,5% łącznych przychodów, natomiast przychody ze sprzedaży towarów i materiałów były na poziomie 0,3 mln PLN, co stanowiło 1,6% ogółu przychodów.

W I kwartale 2026 udział przychodów od żadnego z klientów Grupy nie przekracza poziomu 10% przychodów.

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



PROTEKTOR



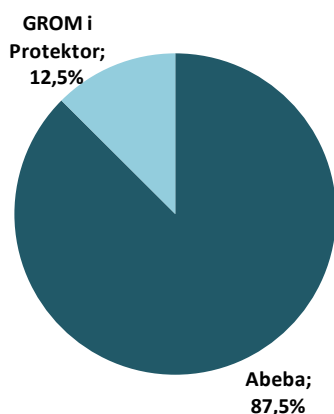
Sprzedaż produktów pod marką własną Abeba jest głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy Protektor. W I kwartale 2026 roku sprzedaż obuwia i akcesoriów tej marki wyniosła łącznie 18,3 mln PLN, co przekłada się na zmianę o -1,5 mln PLN w porównaniu do I kwartału 2025 roku (zmiana -7,5% r/r). Marka Abeba stanowiła 87,5% łącznych skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży produktów i towarów w Grupie.

Marka własna Protektor w I kwartale 2026 roku osiągnęła sprzedaż na poziomie 1,3 mln PLN (zmiana o -0,8 mln PLN, -36,8% r/r) w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku, a jej udział w łącznych przychodach ze sprzedaży obuwia i akcesoriów Grupy wyniósł 6,1%.

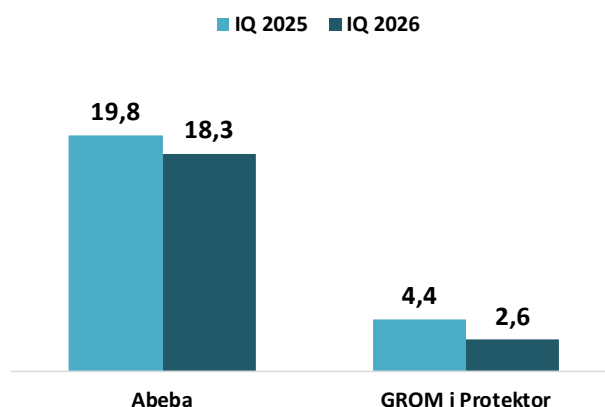
Sprzedaż marki GROM w omawianym okresie kształtowała się na poziomie 1,3 mln PLN, co daje zmianę o -1,0 mln PLN vs I kwartał 2025 rok (-42,7% r/r). Udział marki Protektor w łącznych przychodach ze sprzedaży produktów i towarów Grupy wyniósł 6,4%.

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

STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG MARKI,
I KWARTAŁ 2026 [UDZIAŁ %]



PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG MARKI,
I KWARTAŁ 2026 VS I KWARTAŁ 2025 [MLN PLN]



Głównym rynkiem zbytu Grupy Kapitałowej Protektor są Niemcy, które w I kwartale 2026 roku odpowiadały za 52,6% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży produktów i towarów. Drugim pod względem wielkości rynkiem zbytu jest Polska, gdzie w analizowanym okresie Grupa zrealizowała 13,3% łącznych przychodów ze sprzedaży obuwia i akcesoriów. Francja jest trzecim największym rynkiem zbytu, który odpowiadał za 9,8% łącznej sprzedaży w I kwartale 2026 roku.

Z perspektywy makroregionów geograficznych, kraje DACH (tj. Niemcy, Austria i Szwajcaria) w I kwartale 2026 roku stanowiły 60,8% (zmiana 6,1 p.p. r/r) łącznych przychodów ze sprzedaży produktów i towarów marki Abeba, Protektor oraz GROM, region CEE odpowiadał za 23,2% (zmiana -3,5 p.p. r/r), natomiast Francja i kraje Benelux stanowiły 12,2% sprzedaży (zmiana -1,8 p.p. r/r).

Produkcja

Grupa Protektor prowadzi działalność produkcyjną we własnych fabrykach:

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

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

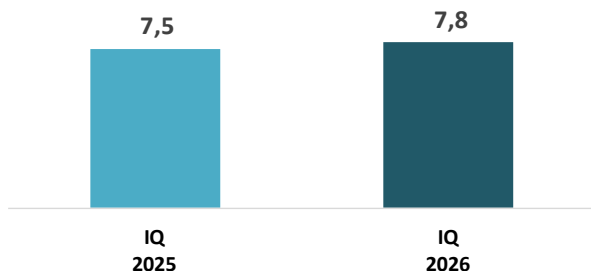


Łączne zainstalowane moce produkcyjne w dwóch własnych fabrykach oraz z uwzględnieniem umowy ramowej pozwalają produkować ok. 0,9 mln par obuwia rocznie w różnych technologiach.

W I kwartale 2026 roku wyprodukowano łącznie we wszystkich fabrykach 107 tys. par obuwia w porównaniu do 119 tys. par obuwia w I kwartale 2025 roku (zmiana -12 tys. par r/r; -9,8% r/r). Powyższe dane, oprócz produkcji fabryk własnych w Lublinie i Rida, uwzględniają również produkcję w fabryce Terri-Pa na rzecz Grupy Kapitałowej Protektor.

Efektywność operacyjna

SKONSOLIDOWANY ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY, I KWARTAŁ 2026 VS I KWARTAŁ 2025 [MLN PLN]

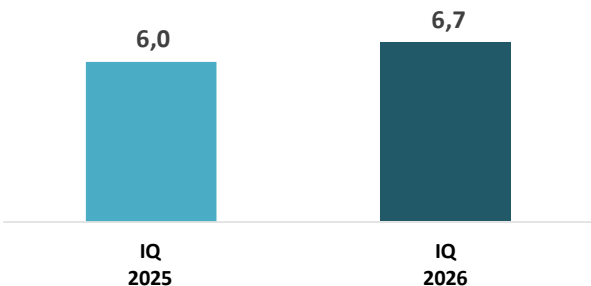


W I kwartale 2026 roku Grupa Kapitałowa Protektor wygenerowała **zysk brutto ze sprzedaży** na poziomie 7,8 mln PLN, 4,1% r/r, co przekłada się na zmianę 0,3 mln PLN r/r różnicy wyniku w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku (uwzględniając zmianę prezentacji niewykorzystanych mocy produkcyjnych).

- w Grupie Abeba: 6,2 mln PLN (zmiana -0,3 mln PLN r/r)
- w PROTEKTOR S.A.: 1,6 mln PLN (zmiana 0,6 mln PLN r/r)

Wypracowana przez Grupę rentowność brutto ze sprzedaży (udział wyniku brutto ze sprzedaży w przychodach ze sprzedaży) wyniosła 38,7% w porównaniu do 36,1% w I kwartale 2025 roku (zmiana 2,6% p.p. r/r).

SKONSOLIDOWANE KOSZTY SPRZEDAŻY I OGÓLNEGO ZARZĄDU, I KWARTAŁ 2026 VS I KWARTAŁ 2025 [MLN PLN]



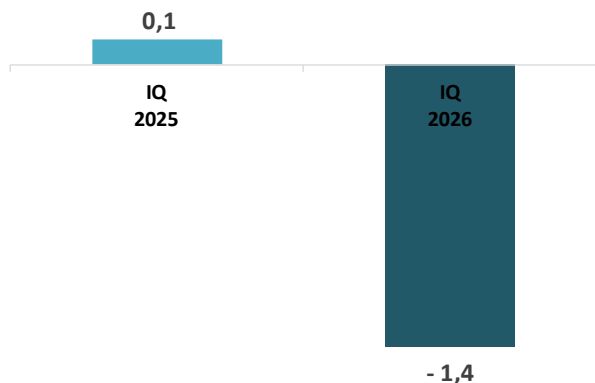
Skonsolidowane **koszty sprzedaży i ogólnego zarządu** w I kwartale 2026 roku w Grupie Kapitałowej Protektor uzyskały poziom 6,7 mln PLN (zmiana o 0,7 mln PLN i 11,8% r/r).

Skonsolidowane koszty sprzedaży osiągnęły poziom 2,8 mln PLN (zmiana o 0,05 mln PLN, 1,7% w stosunku do I kwartału 2025 roku). Koszty sprzedaży stanowiły 13,9% przychodów w I kwartale 2026 roku (w porównaniu do 13,3% w I kwartale 2025 roku).

Koszty ogólnego zarządu uzyskały poziom 3,9 mln PLN (zmiana 0,7 mln PLN r/r). Koszty ogólnego zarządu stanowiły 19,4% przychodów ze sprzedaży (w porównaniu do 15,6% w I kwartale 2025 roku).

Wzrost pozostałych kosztów operacyjnych do 3,4 mln PLN (zmiana 1,8 mln PLN r/r) w I kwartale 2026 wynika przede wszystkim z likwidacji materiałów, które nie będą wykorzystywane w dalszej działalności PROTEKTOR S.A.

SKONSOLIDOWANY WYNIK OPERACYJNY,
I KWARTAŁ 2026 VS I KWARTAŁ 2025 [MLN PLN]



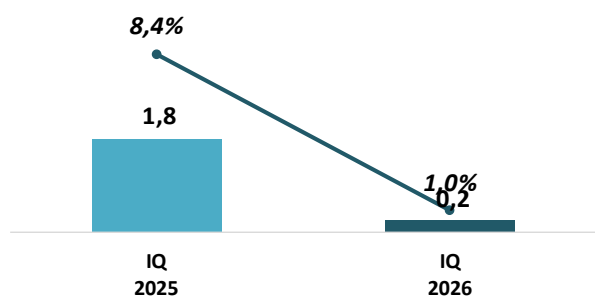
Skonsolidowany **wynik operacyjny** w I kwartale 2026 roku Grupa Kapitałowa Protektor wygenerowała na poziomie -1,4 mln PLN (zmiana -1263,8% PLN r/r).

- w Grupie Abeba: 1,2 mln PLN (zmiana -1,1 mln PLN r/r)
- w PROTEKTOR S.A.: -2,5 mln PLN (zmiana -0,4 mln PLN r/r)

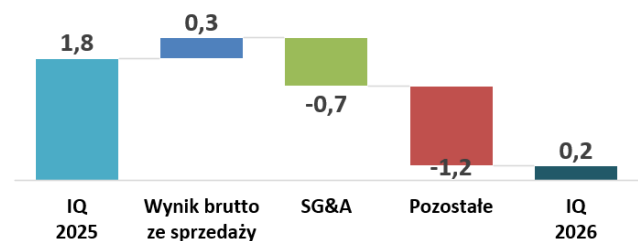
Skonsolidowany wynik EBITDA w I kwartale 2026 roku wyniósł 0,2 mln PLN (zmiana 1,6 mln PLN r/r). Rentowność EBITDA (udział skonsolidowanego wyniku EBITDA w przychodach ze sprzedaży) wyniosła 1,0% (zmiana -7,4% p.p. r/r).

Kompozycja głównych składników kształtujących wynik EBITDA w okresie styczeń – marzec 2026 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku została zaprezentowana na wykresie poniżej.

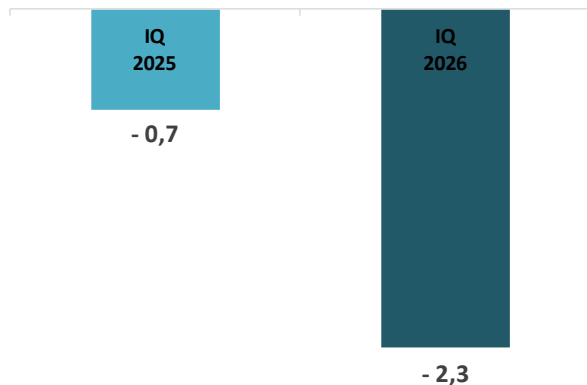
SKONSOLIDOWANA EBITDA I RENTOWNOŚĆ %,
I KWARTAŁ 2026 VS I KWARTAŁ 2025 [MLN PLN]



KOMPOZYCJA SKONSOLIDOWANEJ EBITDA,
I KWARTAŁY 2026 VS I KWARTAŁY 2025 [MLN PLN]



**SKONSOLIDOWANY WYNIK NETTO,
I KWARTAŁ 2026 VS I KWARTAŁ 2025 [MLN PLN]**



Ostatecznie wynik netto za I kwartał 2026 rok Grupa Kapitałowa Protektor wygenerowała na poziomie -2,3 mln PLN, co przekłada się na zmianę wyniku o -1,6 mln PLN w porównaniu do I kwartału 2025 roku.

- w Grupie Abeba: 0,9 mln PLN (zmiana -0,71 mln PLN r/r)
- w PROTEKTOR S.A.: -3,2 mln PLN (zmiana -0,9 mln PLN r/r)

Rentowność netto (udział skonsolidowanego wyniku netto w przychodach ze sprzedaży) za okres sprawozdawczy wyniosła -11,1% (w roku ubiegłym

wskaźnik ten wynosił -3,2%).

Bilans

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 31 marca 2026 roku wyniosła 55,8 mln PLN zmiana o 0,9mln PLN (zmiana 1,7%) w stosunku do stanu z dnia 31 grudnia 2025 roku. Wartość księgowa na jedną akcję na koniec marca 2026 roku wyniosła 0,72 PLN.

Aktywa trwałe na dzień 31 marca 2026 roku były na poziomie 17,6 mln PLN i stanowiły 31,5% sumy bilansowej, zmiana o -1,4 mln PLN (zmiana -7,6%) w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku. Udział majątku trwałego w aktywach ogółem zmienił się o -3,2 p.p. w stosunku do dnia 31 grudnia 2025 roku.

Aktywa obrotowe na dzień 31 marca 2026 roku były na poziomie 38,2 mln PLN i stanowiły 68,5% sumy bilansowej, zmiana o 2,4mln PLN (zmiana 6,6%) w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku. Udział majątku obrotowego w aktywach ogółem zmienił się o 3,2 p.p. w stosunku do dnia 31 grudnia 2025 roku.

Największy spadek w aktywach odnotowały prawo do użytkowania aktywów leasingu (zmiana -0,9 mln PLN vs 31 grudnia 2025 roku), natomiast największy wzrost wystąpił w należnościach z tytułu dostaw i usług (zmiana 2,5 mln PLN vs 31 grudnia 2025 roku).

W strukturze pasywów Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 31 marca 2026 roku kapitały własne stanowiły 29,3% sumy bilansowej. Na koniec marca 2026 roku kapitał własny wynosił 16,3 mln PLN zmiana o 0,3 mln PLN w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku (zmiana 1,6%).

Łączna wartość zobowiązań na dzień 31 marca 2026 roku była na poziomie 39,4 mln PLN w porównaniu do 38,8 mln PLN na dzień 31 grudnia 2025 roku (zmiana 0,7 mln PLN).

Największy wzrost po stronie zobowiązań odnotowano w pozycji krótkoterminowe kredyty i pożyczki (zmiana 1,3 mln PLN vs 31 grudnia 2025 roku). Natomiast największy spadek w porównaniu do stanu z dnia 31 grudnia 2025 roku wystąpił w pozycji zobowiązania długoterminowe kredyty i pożyczki zmiana -0,9 mln PLN) w związku ze spłatą zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

STAN ZADŁUŻENIA ODSETKOWEGO NA DZIEŃ 31.03.2026 I 31.12.2025 ROKU

Wyszczególnienie	31.03.2026		31.12.2025		Zmiana	
	w tys. PLN	struktura %	w tys. PLN	struktura %	w tys. PLN	dynamika %
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, w tym:	18 386	77,1%	17 986	72,3%	400	2,2%
- długoterminowe	2 433	10,2%	3 319	13,3%	(886)	-26,7%
- krótkoterminowe	15 953	66,9%	14 667	58,9%	1 286	8,8%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, w tym:	4 743	19,9%	5 696	22,9%	(953)	-16,7%
- długoterminowe	3 057	12,8%	3 316	13,3%	(259)	-7,8%
- krótkoterminowe	1 686	7,1%	2 380	9,6%	(694)	-29,2%
Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym:	704	3,0%	1 206	4,8%	(502)	-41,6%
- długoterminowe	-	0,0%	-	0,0%	-	-
- krótkoterminowe	704	3,0%	1 206	4,8%	(502)	-41,6%
ZOBOWIĄZANIA ODSETKOWE RAZEM	23 833	100,0%	24 888	100,0%	(1 055)	-4,2%

Łączna wartość zobowiązań odsetkowych w analizowanym okresie zmieniła się o -1,1 mln PLN w stosunku do dnia 31 grudnia 2025 roku (-4,2%).

W porównaniu do stanu z dnia 31 grudnia 2025 roku zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek odnotowały zmianę o 0,4 mln PLN, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego zmianę o -1,0 mln PLN, natomiast pozostałe zobowiązania finansowe zmianę o -0,5 mln PLN

Rachunek przepływów pieniężnych

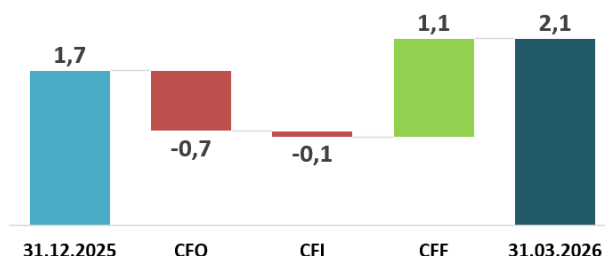
W okresie od 1 stycznia 2026 roku do 31 marca 2026 roku zmiana stanu środków pieniężnych wyniosła 0,4 mln PLN. Przepływy pieniężne z poszczególnych działalności prezentuje poniższa tabela:

PRZEGLĄD GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 01.01.2026 - 31.03.2026 I 01.01.2025 - 31.03.2025 ROKU

Wyszczególnienie	za okres	
	od 01.01.2026 do 31.03.2026	od 01.01.2025 do 31.03.2025
	niebadane	niebadane
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(1 894)	(125)
Korekty:	1 694	(2 057)
Amortyzacja wartości niematerialnych	231	254
Amortyzacja wartości rzeczowych aktywów trwałych	1 329	1 390
Zysk (strata) na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(36)	(121)
Koszty odsetek	255	437
Zmiana stanu zapasów	1 101	852
Zmiana stanu należności	(3 453)	(3 887)
Zmiana stanu zobowiązań za wyjątkiem kredytów	(67)	(295)
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	288	(629)
Inne korekty	2 046	(58)
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	(200)	(2 182)
Zapłacony podatek dochodowy	(471)	(692)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(671)	(2 874)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	(101)	(82)
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	36	122
Nabycie aktywów finansowych	-	(24)
Otrzymane dywidendy	-	639
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(65)	655
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	2 500	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	1 611	2 806
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(1 016)	(869)
Odsetki zapłacone	(255)	(437)
Inne wpływy/wydatki	(502)	611
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	1 092	2 111
Przepływy środków pieniężnych netto razem, w tym:	356	(108)
Środki pieniężne na początek okresu	1 717	1 945
Środki pieniężne na koniec okresu	2 072	1 837

Skonsolidowane przepływy netto z działalności operacyjnej w okresie I kwartału 2026 roku wyniosły -0,7 mln PLN zmiana o 2,2 mln PLN r/r. W porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku negatywnie na działalność operacyjną wpływ miała zmiana stanu zapasów (0,2 mln PLN r/r) oraz rezerw i rozliczeń międzyokresowych (0,9 mln PLN r/r). Natomiast pozytywny wpływ miała zmiana stanu należności (0,4 mln PLN r/r) oraz zmiana stanu zobowiązań (4,3 mln PLN r/r).

**DEKOMPOZYCJA ZMIANY STANU GOTÓWKI,
31 MARCA 2026 VS 31 GRUDZIEŃ 2025 [MLN PLN]**



Skonsolidowane przepływy netto z działalności inwestycyjnej w okresie I kwartału 2026 roku wyniosły -0,1 mln PLN (zmiana -0,7 mln PLN r/r). Na wartość tę składały się przede wszystkim nabycia i zbycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych.

Skonsolidowane przepływy netto z działalności finansowej w okresie I kwartału 2026 roku wyniosły 1,1 mln PLN (zmiana -1,0 mln PLN r/r). Wpływy stanowiły mln PLN i dotyczyły wpływów z tytułu zaciągnięcia kredytów (1,6 mln PLN), wydatki wyniosły mln PLN i składały się głównie ze spłaty zobowiązań z tytułu leasingu (-1,0 mln PLN) oraz zapłaconych odsetek (-0,3 mln PLN).

Kluczowe wskaźniki finansowe

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

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 01.01.2026 do 31.03.2026	od 01.01.2025 do 31.03.2025	
Rentowność zysku brutto ze sprzedaży	zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży * 100%	38,72%	36,12%	2,61 p.p.
Rentowność EBIT	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży * 100%	-6,66%	0,56%	-7,22 p.p.
Rentowność EBITDA	(zysk operacyjny + amortyzacja) / przychody ze sprzedaży * 100%	1,04%	8,43%	-7,39 p.p.
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto / przychody ze sprzedaży * 100%	-9,35%	-0,60%	-8,75 p.p.
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	zysk netto / przychody ze sprzedaży * 100%	-11,15%	-3,20%	-7,95 p.p.

Zadłużenie – do oceny poziomu zadłużenia wybrano 5 wskaźników. Jeden z nich (zadłużenie 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 %
		31.03.2026	31.12.2025	
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem * 100%	70,70%	70,67%	0,03 p.p.
Zadłużenie netto / LTM EBITDA*	zadłużenie netto / (zysk operacyjny + amortyzacja)	-20,36	48,17	-142,26%
Pokrycie zadłużenia kapitałami własnymi	kapitały własne / kapitały obce	0,41	0,42	-0,15%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	(kapitały własne + zobowiązani długoterminowe) / majątek trwały	1,30	1,25	4,15%
Trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / pasywa ogółem * 100%	40,82%	43,12%	-2,31 p.p.

*LTM EBITDA z ostatnich 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego

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 %
		31.03.2026	31.12.2025	
Wskaźnik bieżącej płynności	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,16	1,15	0,75%
Wskaźnik szybkiej płynności	(środki pieniężne + należności) / zobowiązania krótkoterminowe	0,37	0,30	24,40%
Wskaźnik płynności gotówkowej	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe	0,06	0,06	14,06%

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.

3.2. SEGMENTY OPERACYJNE

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

Działalność segmentu GK ABEBA koncentruje się głównie na produkcji i sprzedaży obuwia bezpiecznego i zawodowego przeznaczonego do codziennej pracy w sektorze medycznym, gastronomii, przemyśle lekkim i obejmuje półbuty, sandały, klapki, buty ESD oraz inne buty robocze, natomiast działalność segmentu PROTEKTOR koncentruje się na obuwiu ochronnym, roboczym i specjalistycznym o wysokim stopniu zabezpieczeń, obejmujące obuwie dla przemysłu ciężkiego, służb mundurowych, militarne/taktyczne, strażackie i dla innych zawodów o podwyższonym ryzyku.

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

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

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

SEGMENTY OPERACYJNE GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR ZA OKRES 01.01.2026 - 31.03.2026 I 01.01.2025 - 31.03.2025 ROKU

WYSZCZEGÓLNIENIE	za okres od 01.01.2026 do 31.03.2026			za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025		
	GK ABEBA	PROTEKTOR	RAZEM	GK ABEBA	PROTEKTOR	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	16 977	5 326	22 303	15 294	7 611	22 905
Sprzedaż na zewnątrz	15 987	4 277	20 264	14 176	6 703	20 879
Sprzedaż między segmentami	990	1 049	2 039	1 118	908	2 026
Koszt własny sprzedaży	(9 774)	(2 643)	(12 417)	(7 664)	(5 674)	(13 338)
Wynik segmentu	6 213	1 634	7 847	6 512	1 029	7 541
Pozostałe koszty (przychody) segmentu	(5 038)	(4 159)	(9 197)	(4 226)	(3 199)	(7 425)
Wynik na działalności operacyjnej	1 175	(2 525)	(1 350)	2 286	(2 170)	116
Przychody finansowe	263	(225)	38	118	233	351
Koszty finansowe	(166)	(416)	(582)	(178)	(414)	(592)
Wynik przed opodatkowaniem	1 272	(3 166)	(1 894)	2 226	(2 351)	(125)
Podatek	(375)	10	(365)	(624)	81	(543)
Wynik netto	897	(3 156)	(2 259)	1 602	(2 270)	(668)
	na dzień 31.03.2026			na dzień 31.12.2025		
Aktywa segmentu	40 880	14 893	55 773	39 050	15 803	54 853
w tym znak towarowy - GK Abeba	5 358	-	5 358	5 279	-	5 279
w tym inwestycje w jednostkach zależnych	-	(22 840)	(22 840)	-	(22 840)	(22 840)
Zobowiązania segmentu	18 317	21 112	39 429	16 320	22 442	38 762
	za okres od 01.01.2026 do 31.03.2026			za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025		
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	81	150	231	117	137	254
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	448	881	1 329	432	958	1 390

3.3. SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI

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

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

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

3.4. ISTOTNE ZDARZENIA W I KWARTALE 2026 ROKU

3.4.1 WPŁYW ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY PROTEKTOR

Wpływ wojny w Ukrainie na działalność Grupy

Konflikt zbrojny na Ukrainie, trwający od lutego 2022 r., wpływa na działalność Grupy przede wszystkim poprzez presję kosztową (energia, materiały, usługi) oraz nasiloną konkurencję cenową ze strony producentów z Dalekiego Wschodu. Jednocześnie europejscy producenci o stabilnym zapleczu operacyjnym mogą korzystać na rosnących preferencjach odbiorców w zakresie bezpieczeństwa łańcuchów dostaw.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania negocjacje pokojowe pozostają zawieszane. Sekretarz stanu USA potwierdził podczas spotkania ministrów spraw zagranicznych NATO w Szwecji w maju 2026 roku, że trójstronne rozmowy USA–Ukraina–Rosja są aktualnie wstrzymane wobec braku postępów, a Stany Zjednoczone pozostają gotowe do wznowienia mediacji, jeśli pojawi się realna szansa na produktywny dialog. Rosja zapowiedziała jednocześnie wznowienie systematycznych uderzeń na Kijów, wzywając obywateli USA do opuszczenia ukraińskiej stolicy. Kluczową kwestią sporną pozostaje status terytorialny wschodniej Ukrainy. Niepewność co do dalszego przebiegu konfliktu pozostaje wysoka.

Grupa nie prowadzi sprzedaży do Rosji ani Białorusi i zaopatruje się w materiały od dostawców działających poza strefą konfliktu. Działalność operacyjna w Naddniestrzańskiej Republice Mołdawskiej prowadzona jest za pośrednictwem spółek zależnych. Zarząd ocenia ryzyko poważnych zakłóceń operacyjnych w tym regionie jako umiarkowane – stabilizująco działają proeuropejski wynik wyborów parlamentarnych w Mołdawii w 2025 r. oraz brak ekonomicznych przesłanek do formalnej aneksji Naddniestrza przez Rosję. Sytuacja energetyczna w regionie, pogorszona od początku 2025 r. wskutek wstrzymania dostaw gazu z Rosji, nie uległa w I kwartale 2026 r. istotnej zmianie; jej wpływ na działalność zakładów współpracujących z Grupą pozostaje ograniczony.

W przypadku istotnej eskalacji militarnej Zarząd dysponuje planem awaryjnym obejmującym:

- zabezpieczenie oprzyrządowania i materiałów w naddniestrzańskich zakładach;
- uruchomienie wybranych linii produkcyjnych marki Abeba w zakładzie w Lublinie;
- outsourcing wybranych modeli do zewnętrznych producentów.

Scenariusz aneksji Naddniestrza przez Rosję, niosący ryzyko utraty kontroli nad spółką zależną, Zarząd ocenia jako mało prawdopodobny. W ocenie Zarządu nie zachodzi ryzyko braku kontynuacji działalności Grupy w związku z konfliktem.

Pozytywnym efektem ubocznym konfliktu pozostaje rosnący popyt na obuwie militarne i specjalistyczne, generowany przez programy rozbudowy sił zbrojnych i służb mundurowych realizowane na poziomie NATO, UE i poszczególnych państw członkowskich. Zarząd oczekuje utrzymania tej tendencji w kolejnych latach.

Wpływ konfliktu na Bliskim Wschodzie na działalność Grupy

W dniu 28 lutego 2026 roku USA i Izrael rozpoczęły działania zbrojne przeciwko Iranowi, wymierzone w jego program nuklearny i arsenał balistyczny. Iran odpowiedział zamknięciem Cieśniny Ormuz dla żeglugi międzynarodowej, wywołując globalny kryzys energetyczny i logistyczny. Po ponad pięciu tygodniach walk USA i Iran uzgodniły w dniach 7–8 kwietnia 2026 roku zawieszenie broni z udziałem Izraela. Na dzień sporządzenia sprawozdania warunkowe zawieszenie broni obowiązuje – przedłużane do czasu zakończenia rozmów – jednak przez Cieśninę Ormuz przepływa niemal żadna komercyjna żegluga; cieśnina pozostaje faktycznie zamknięta, a USA ogłosiły morską blokadę irańskich portów. W dniu 25 maja 2026 roku USA i Iran ogłosiły wypracowanie „ram porozumienia” przewidujących 60-dniowe przedłużenie zawieszenia broni oraz rozminowanie i otwarcie Cieśniny Ormuz w trakcie finalizacji ostatecznej umowy.

Wpływ konfliktu na Grupę ma wyłącznie charakter kosztowy – Grupa nie prowadzi sprzedaży na rynkach Bliskiego Wschodu ani Azji Południowo-Wschodniej. Odczuwalne skutki to: wzrost kosztów komponentów poliuretanowych wskutek wyższych cen surowców petrochemicznych, wzrost stawek frachtowych i kosztów transportu z uwagi na ceny ropy naftowej oraz ryzyko opóźnień w dostawach materiałów. Możliwości natychmiastowego przeniesienia wzrostu kosztów na nabywców są ograniczone. Ze względu na utrzymującą się niestabilność sytuacji Zarząd nie jest w stanie wiarygodnie oszacować łącznego wpływu powyższych czynników na wyniki finansowe Grupy w 2026 r.

Relacje pomiędzy USA i Unią Europejską

W lipcu 2025 roku UE i USA zawarły porozumienie handlowe ustalające pułap stawki celnej na poziomie 15% dla większości towarów importowanych z UE do USA, przy jednoczesnym zniesieniu przez UE ceł na towary przemysłowe ze Stanów Zjednoczonych. W dniu 20 maja 2026 roku UE zakończyła wewnętrzny proces legislacyjny niezbędny do ratyfikacji. Głosowanie ratyfikacyjne zaplanowano czerwiec 2026 roku. Prezydent USA wyznaczył termin do 4 lipca 2026 roku na ratyfikację porozumienia, grożąc podniesieniem ceł do wyższych poziomów w przypadku jego niedotrzymania. Zmienność w relacjach transatlantyckich pozostaje źródłem ryzyka dla stabilności łańcuchów dostaw i kosztów surowców europejskich producentów. Grupa monitoruje sytuację i przyjmuje ostrożne założenia co do skutków ewentualnych dalszych zmian.

Instrument SAFE oraz wydatki obronne w Polsce

Instrument SAFE (*Security Action for Europe*) to unijny program niskooprocentowanych pożyczek na wzmocnienie zdolności obronnych, z łączną pulą 150 mld euro. Polsce przyznano największą alokację – 43,7 mld euro (ok. 185 mld zł) – do wydatkowania do końca 2030 roku.

Ustawa wdrażająca instrument do polskiego porządku prawnego, uchwalona 27 lutego 2026 roku została zawetowana przez Prezydenta RP. Pomimo weta, rząd skorzystał z odrębnej podstawy prawnej i w dniu 8 maja 2026 roku Minister Obrony Narodowej i Minister Finansów podpisali w Warszawie umowę pożyczkową z Komisją Europejską – jako pierwsze państwo członkowskie UE. Agencja Uzbrojenia zobowiązała się do podpisania kilkudziesięciu kontraktów zakupowych w terminie do 30 maja 2026 r., wymaganym dla zamówień samodzielnych w ramach programu.

Zawarcie umowy pożyczkowej jest przez Zarząd oceniane jako istotny czynnik generujący realny i bliski w czasie popyt na produkty militarne i specjalistyczne z portfolio Grupy. Skala zamówień kierowanych do polskiego przemysłu obronnego i jego kooperantów będzie uzależniona od harmonogramu kontraktacji realizowanej przez Agencję Uzbrojenia.

Analiza wpływu czynników nadzwyczajnych na wycenę aktywów i zobowiązań

Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych lub wartości niematerialnych

Analizy w obszarze kluczowych składników aktywów dokonane w Grupie na dzień 31 marca 2026 roku zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów” nie dostarczyły przesłanek wskazujących na istotne ryzyko utraty wartości aktywów i ich wpływu na przyszłe szacowane przepływy pieniężne.

Ocena sytuacji kredytowej

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

Zważywszy na brak zaangażowania na rynku rosyjskim i białoruskim i brak ekspozycji na rynki Bliskiego Wschodu Zarząd spodziewa się, że spłacalność należności wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2026 roku pozostanie na niezmiennym istotnie poziomie. W związku z powyższym na chwilę obecną w założeniach przyjętych do modeli szacowania i kalkulacji strat kredytowych zgodnie z MSSF 9 nie dokonywano zmian.

Sytuacja płynnościowa

Na dzień bilansowy oraz na moment zatwierdzenia niniejszego raportu do publikacji, sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Protektor jest obciążona podwyższonym ryzykiem utraty płynności w przypadku braku dalszych wewnętrznych działań optymalizacyjnych (w szczególności zmiany modelu działalności i zwiększenia poziomu sprzedaży), ograniczonego ożywienia na rynku w zakresie przetargów publicznych oraz braku dojścia do skutku planowanych kolejnych emisji akcji, tj. podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego (na moment sporządzania niniejszego sprawozdania finansowego do wyemitowania pozostaje 7 milionów akcji w ramach kapitału docelowego).

W celu poprawy sytuacji kapitałowej i zapewnienia dalszej zdolności do realizacji projektów inwestycyjnych oraz zamówień w ramach postępowań przetargowych, Spółka podjęta w I kwartale 2026 roku oraz po dniu bilansowym następujące działania:

- W dniu **6 lutego 2026** roku (RB 16/2026) Zarząd PROTEKTOR S.A. podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję 4 000 000 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 0,50 zł każda, w ramach kapitału docelowego, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Emisja nastąpiła w trybie subskrypcji prywatnej skierowanej do spółki Luma Holding Limited, po cenie emisyjnej 0,50 zł za akcję, tj. po łącznej cenie emisyjnej 2 000 000,00 zł.
- W dniu **7 lutego 2026** roku (RB 17/2026) Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował o podpisaniu umowy objęcia Akcji Serii G z Luma Holding Limited na warunkach określonych w powyższej uchwale.
- W dniu **25 marca 2026** roku (RB 23/2026) Zarząd PROTEKTOR S.A. podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję 1 000 000 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii H, o wartości nominalnej 0,50 zł każda, w ramach kapitału docelowego, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Emisja nastąpiła w trybie subskrypcji prywatnej skierowanej do spółki Luma Holding Limited, po cenie emisyjnej 0,50 zł za akcję, tj. po łącznej cenie emisyjnej 500 000,00 zł.
- W dniu **26 marca 2026** roku (RB 24/2026) Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował o podpisaniu umowy objęcia Akcji Serii H z Luma Holding Limited na warunkach określonych w powyższej uchwale.
- W dniu **22 kwietnia 2026** roku (RB 27/2026) Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował o podpisaniu porozumienia wekslowego zabezpieczającego umowę faktoringu z regresem z limitem 1 500 000,00 zł z Bibby Financial Services Sp. z o.o.
- W dniu **7 maja 2026** roku (RB 36/2026) Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował o podpisaniu pakietu zabezpieczeń na rzecz mBank S.A. w związku z przedłużeniem umowy kredytu odnawialnego na finansowanie kontraktów oraz umowy limitu gwarancyjnego do 31 grudnia 2027 roku.

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

Inne szacunki księgowe

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

ISTOTNE WYDARZENIA W I KWARTALE 2026 ROKU

Zawarcie istotnych umów w ramach zamówień publicznych

W dniu **6 marca 2026** roku Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 21/2026), że w postępowaniu przeprowadzonym zgodnie z zapisami umowy ramowej nr 178/BLP/82/Ckt/25/RG z dnia 26 sierpnia 2025 roku (RB 40/2025), ogłoszonym przez Skarb Państwa – Komendanta Głównego Policji w Warszawie, dokonano wyboru oferty Spółki jako najkorzystniejszej w ramach zapytania nr 3 pn. „Zawarcie umowy wykonawczej na produkcję i dostawę trzewików służbowych”. Przedmiotem postępowania była dostawa 3 000 par trzewików służbowych z bieżącej produkcji. Wartość złożonej oferty wyniosła 1 350 540,00 zł brutto. Umowa wykonawcza została podpisana w dniu 13 maja 2026 roku (RB 39/2026).

W dniu **6 marca 2026** roku Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 22/2026), że w postępowaniu przeprowadzonym zgodnie z zapisami umowy ramowej nr 178/BLP/82/Ckt/25/RG z dnia 26 sierpnia 2025 roku (RB 40/2025), ogłoszonym przez Skarb Państwa – Komendanta Głównego Policji w Warszawie, dokonano wyboru oferty Spółki jako najkorzystniejszej w ramach zapytania nr 4 pn. „Zawarcie umowy wykonawczej na produkcję i dostawę trzewików służbowych”. Przedmiotem postępowania była dostawa 3 000 par trzewików służbowych z

bieżącej produkcji. Wartość złożonej oferty wyniosła 1 350 540,00 zł brutto. Umowa wykonawcza została podpisana w dniu 13 maja 2026 roku (RB 40/2026).

Zawarcie aneksów do umów kredytowych

W dniu **7 maja 2026 roku** (RB 36/2026) Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował o zawarciu z mBank S.A. pakietu umów zabezpieczających w wykonaniu aneksów przedłużających dwa instrumenty kredytowe: kredyt odnawialny na finansowanie kontraktów publicznych (limit 2 000 000 PLN, do 31 grudnia 2027 r.) oraz linię gwarancyjną (limit 2 200 000 PLN, do 31 grudnia 2027 r.). Łączna wartość zabezpieczonych zobowiązań wynosi 4 200 000 PLN. Pakiet zabezpieczeń obejmuje kaucję pieniężną w kwocie 500 000 PLN oraz zastaw rejestrowy na maszynach produkcyjnych Emitenta o wartości 3 013 000 PLN.

Akcjonariat

W dniu **5 stycznia 2026** roku Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 2/2026), że Spółka otrzymała od Luma Holding Limited zawiadomienie o zmianie udziału ponad 33% głosów o co najmniej 1%, na skutek transakcji zbycia akcji przeprowadzonych w dniach 23, 29 i 30 grudnia 2025 roku.

W dniu **13 stycznia 2026** roku Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 6/2026), że Spółka otrzymała od Luma Holding Limited zawiadomienie o zmianie udziału ponad 33% głosów o co najmniej 1%, na skutek transakcji zbycia akcji przeprowadzonych w dniach 7, 8, 9 i 12 stycznia 2026 roku.

W dniu **15 stycznia 2026** roku Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 8/2026), że Spółka otrzymała od Luma Holding Limited zawiadomienie o zmianie udziału ponad 33% głosów o co najmniej 1%, na skutek transakcji zbycia akcji przeprowadzonych w dniu 13 stycznia 2026 roku.

W dniu **10 lutego 2026** roku Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 18/2026), że Spółka otrzymała od Luma Holding Limited powiadomienie o nabyciu akcji Spółki w dniu 6 lutego 2026 roku — transakcja objęcia Akcji Serii G w ramach subskrypcji prywatnej (art. 19 ust. 1 MAR).

W dniu **19 lutego 2026** roku Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 20/2026), że Spółka otrzymała od Luma Holding Limited zawiadomienie o zmianie udziału ponad 33% głosów o co najmniej 1%, na skutek rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego (emisja akcji serii G) w KRS. Stan posiadania Luma Holding Limited wzrósł z 7 890 319 akcji (29,41%) do 11 890 319 akcji (38,57% udziału w kapitale zakładowym).

W dniu **27 marca 2026** roku Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 25/2026), że Spółka otrzymała od Luma Holding Limited powiadomienie o nabyciu akcji w dniu 25 marca 2026 roku — transakcja objęcia Akcji Serii H w ramach subskrypcji prywatnej (art. 19 ust. 1 MAR).

Statut Spółki

W dniu **19 lutego 2026** roku Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 19/2026), że Sąd Rejonowy Lublin Wschód w Lublinie zarejestrował tego samego dnia zmiany w Statucie Spółki wprowadzone uchwałą Zarządu nr 2/II/2026 z dnia 6 lutego 2026 r. Zmianie uległy § 9 ust. 1 i 2 Statutu, odzwierciedlając nową wysokość kapitału zakładowego — 15 474 459,50 PLN — oraz łączną liczbę 30 825 919 akcji serii A–G. Pozostały kapitał docelowy do objęcia wyniósł 4 000 000,00 PLN.

3.4.2 ZWIĘZŁY OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ I NIEPOWODZEŃ

W I kwartale 2026 roku zaistniały następujące istotne zdarzenia o charakterze dokonań i niepowodzeń, które miały wpływ na działalność Grupy.

Istotne dokonania

- Utrzymanie kosztów sprzedaży na niskim poziomie – brak wzrostu w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku
- Obniżenie kosztu własnego sprzedaży o 0,9 mln PLN (-6,9% r/r), szybciej niż spadek przychodów
- Wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 0,3 mln PLN (4,1% r/r) oraz poprawa rentowności brutto ze sprzedaży o 2,6 p.p. r/r (38,7% vs 36,1%)
- Spadek kosztów finansowych o 0,4 mln PLN r/r

Istotne niepowodzenia

- Spadek przychodów ze sprzedaży (zmiana -0,6 mln PLN , -2,9% r/r).
- Pogorszenie wyniku EBITDA zmiana 1,6 mln PLN r/r. Rentowność EBITDA zmiana o -6,8 p.p. r/r.
- Wynik netto niższy o -1,6 mln PLN r/r. Rentowność netto niższa o -7,9% p.p. r/r.

3.5. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI WCZEŚNIEJ OPUBLIKOWANYCH PROGNOZ

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

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

Czynniki pozytywne dotyczące segmentów obuwia ciężkiego oferowanego w ramach marek PROTEKTOR, GROM i przetargów publicznych

- Utrzymanie trendów wzrostowych w zakresie wydatków związanych z uzbrojeniem i doposażeniem wojskowym: Polska osiągnęła najwyższy poziom wydatków obronnych w NATO — 4,3% PKB w 2025 r. NATO zwiększa wymagania dotyczące wydatków nawet do 5% PKB w perspektywie kolejnych lat. Kontynuacja szeroko zakrojonych programów modernizacyjnych w polskim sektorze zbrojeniowym.
- Rozwój ochrony granic, energetyki, LNG i centrów danych zwiększa popyt na footwear tactical i protective.
- Wpływ doświadczeń z wojny w Ukrainie na oczekiwania dotyczące obuwia dla służb mundurowych w europejskich krajach NATO – preferowanie dostawców europejskich z własną produkcją mogących zapewnić najlepszą jakość (rosnące znaczenie trwałości, wodoodporności, ergonomii obuwia bojowego, odporności na błoto, mróz, wilgoć i długotrwały marsz, zaufania do marki i kraju pochodzenia).
- Trendy społeczne i zmiany wymagań użytkowników – planowany wzrost popyt na lekkie buty tactical inspirowane outdoor i trekkingiem, a także obuwia skórzanego, rosnąca świadomość istotności jakości specjalistycznego obuwia w służbach mundurowych
- Zastosowanie sztucznej inteligencji w procesach planistycznych, operacyjnych oraz designerskich.

- Kontynuacja działań restrukturyzacyjnych i reorganizacyjnych w PROTEKTOR S.A.
- Wdrażanie działania marketingowe w PROTEKTOR S.A. mające na celu wsparcie sprzedaży i promocję obuwia wysokiej jakości, produkowanego w Polsce.
- Przebudowa struktury kolekcji dla marek Protektor, Abeba oraz GROM, obejmująca odświeżenie wizerunku marek własnych oraz sukcesywne wprowadzanie nowych produktów na rynek, ze szczególnym uwzględnieniem modeli dedykowanych do przetargów dla dużych odbiorców instytucjonalnych, takich jak wojsko czy policja.
- Wzrost wydatków na obronność w Europie oraz w wybranych krajach na świecie.
- Koncentracja rynku obuwia ochronnego i dominacja kilku głównych graczy, co stwarza szanse dla producentów oferujących nowe modele o wysokiej jakości i konkurencyjnej cenie, wyróżniające się na rynku przesyconym jednolitą ofertą.
- Wysokie bariery wejścia dla nowych graczy – szczególnie na rynku przetargowym w Polsce (koszty rozwoju produktów oraz certyfikacji).
- Zwiększenie aktywności w obszarze przetargów publicznych oraz eksportu produktów marki Protektor i Grom na rynki Europy Zachodniej, Północnej i rynków pozaeuropejskich, w tym praca nad nowymi modelami obuwia, dostosowanymi do specyficznych wymogów poszczególnych rynków.

Czynniki negatywne dotyczące segmentów obuwia ciężkiego oferowanego w ramach marek PROTEKTOR, GROM i przetargów publicznych

- Silna zależność od budżetów publicznych – podatność sektora wojskowego na decyzje polityczne i fiskalne, potencjalne kryzysy gospodarcze mogące wydłużać procedury zakupowe i wymiany wyposażenia.
- Wzrost kosztów materiałów (szczególnie w przypadku dostawców europejskich), ograniczenia w dostępności kluczowych materiałów i usług (w tym: przygotowania i szycia cholewek) oraz regulacje unijne utrudniające negatywnie wpływające na wybrane segmenty dostawców (np. garbarnie).
- Rozwój nowoczesnego obuwia dla służb mundurowych wymagający kosztownych testów i badań.
- Wojny cenowe na rynkach przetargowych negatywnie wpływające na marżowość.
- Wzrost wynagrodzeń minimalnych w Polsce.
- Niekorzystny klimat dla wdrażania nowych linii produktowych, wynikający z niepewności rynkowej i koncentracji przedsiębiorstw na przetrwaniu, co obniża skłonność do testowania innowacji.
- Pogarszanie się sytuacji finansowej PROTEKTOR S.A. negatywnie wpływające na postrzeganie marek From i Protektor oraz relacje z kluczowymi interesariuszami (klienci, dostawcy).

Czynniki pozytywne dotyczące segmentów obuwia lekkiego-specjalistycznego (dla służby zdrowia, HoReCa, ESD, przemysłu lekkiego) oferowanego w ramach marki ABEBA

- Starzenie się społeczeństwa europejskiego i wzrost sektora opieki zdrowotnej – wzrost zapotrzebowania na personel medyczny, opiekunów i pracowników rehabilitacji.
- Trendy w segmentach szeroko rozumianej służby zdrowia – wielogodzinna praca stojąca w szpitalach, magazynach i gastronomii zwiększa znaczenie amortyzacji, redukcji zmęczenia i wsparcia stopy, pracodawcy coraz częściej analizują absencje i przeciążenia układu ruchu, co zwiększa zainteresowanie obuwem wysokiej jakości
- Rozwój gastronomii sieciowej i nowoczesnych magazynów zwiększa standaryzację wyposażenia pracowników.
- Wsparcie Unii Europejskiej dla w rozwój produkcji chipów i elektroniki strategicznej, odbudowa mocy wytwórczych w Europie w krytycznych branżach w związku z zerwaniem łańcuchów dostaw i niestabilną sytuacją geopolityczną na świecie – działania te powinny w dłuższej perspektywie doprowadzić do wzrostu popytu na obuwie specjalistyczne ESD dla clean roomów i produkcji high-tech.
- Odbudowa turystyki i HoReCa w Unii Europejskiej - po pandemii europejska turystyka odbudowała się szybciej od prognoz, wzrost popytu na footwear antypoślizgowy i easy-clean.
- Estetyzacja obuwia roboczego (pracownicy oczekują obuwia wyglądającego jak sneakersy lub buty sportowe, granica między workwear i lifestyle footwear coraz bardziej się zaciera) – wdrażne nowe linie produktowe ABEBA, np. kolekcja Uni6+
- Działania marketingowe mające na celu wsparcie sprzedaży.
- Zwiększenie aktywności w obszarze eksportu marki Abeba poza kraje EU poprzez negocjacje ukierunkowane na pozyskanie nowych partnerów handlowych.

Czynniki negatywne dotyczące segmentów obuwia lekkiego-specjalistycznego (dla służby zdrowia, HoReCa, ESD, przemysłu lekkiego) oferowanego w ramach marki ABEBA

- Ryzyko pogorszenia się sytuacji makroekonomicznej na rynkach zachodnioeuropejskich i wysokiej rotacji pracowników (szczególnie w HoReCa i logistyce pracownicy często zmieniają miejsca zatrudnienia, firmy mogą ograniczać budżety na wyposażenie BHP, możliwy udział tanich modeli o krótkim cyklu życia).
- Możliwa presja kosztowa w sektorach publicznych w Europie Zachodniej (szpitale publiczne i część placówek opieki zdrowotnej pozostają silnie zależne od finansów publicznych).
- Presja cenowa – wzrost outsourcingu tańszego obuwia spoza Unii Europejskiej
- Niepewność inwestycji przemysłowych (część projektów półprzewodnikowych w Europie napotyka opóźnienia i wysokie koszty).
- Zmienność kursów walutowych wpływająca na przychody ze sprzedaży oraz koszty działalności operacyjnej.
- Wzrost nakładów wynikający z wysokich kosztów certyfikacji oraz trendów rynkowych – np. personalizacja i krótkie serie (oczekiwania konsumentów, co do customizacji oraz rosnące znaczenie modeli damskich i różnych szerokości obuwia).

- Lokalizacja większości produkcji obuwia w Naddniestrzu, które jest potencjalnie narażone na włączenie w konflikt w Ukrainie.

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

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

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

4.1. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ZAPASÓW

GRUPA KAPITAŁOWA PROTEKTOR				
Wyszczególnienie	na dzień 1.01.2026	zwiększenia	zmniejszenia	na dzień 31.03.2026
Zapasy	6 096	-	(2 818)	3 278

PROTEKTOR S.A.				
Wyszczególnienie	na dzień 1.01.2026	zwiększenia	zmniejszenia	na dzień 31.03.2026
Zapasy	4 366	-	(2 880)	1 486

Saldo odpisów aktualizujących wartość zapasów w Grupie Kapitałowej na dzień 31 marca 2026 roku zmieniło się o -2 818 tys. PLN w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku.

W Spółce Protektor saldo odpisów zmieniło się o -2 880 tys. PLN w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku i dotyczyło głównie odpisów na produkty wytworzone w Spółce. Zmiana ta wynikała przede wszystkim ze sprzedaży zapasów objętych uprzednio odpisem aktualizującym. W związku z realizacją sprzedaży zapasów dokonano rozwiązania wcześniejszych odpisów aktualizujących. Przeprowadzone działania były elementem procesu optymalizacji gospodarki materiałowej.

4.2. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW

GRUPA KAPITAŁOWA PROTEKTOR

Wyszczególnienie	na dzień 1.01.2026	zwiększenia	zmniejszenia	na dzień 31.03.2026
Należności	99	5	-	104
Rzeczowe aktywa trwałe	403	-	-	403
Prawo do użytkowania aktywów w leasingu	-	-	-	-
Wartości niematerialne	556	-	-	556
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 615	-	-	1 615
Inne aktywa	-	-	-	-
Razem	2 673	5	-	2 678

PROTEKTOR S.A.

Wyszczególnienie	na dzień 1.01.2026	zwiększenia	zmniejszenia	na dzień 31.03.2026
Należności	99	5	-	104
Rzeczowe aktywa trwałe	403	-	-	403
Prawo do użytkowania aktywów w leasingu	-	-	-	-
Wartości niematerialne	556	-	-	556
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 615	-	-	1 615
Inne aktywa	-	-	-	-
Razem	2 673	5	-	2 678

4.3. REZERWY

GRUPA KAPITAŁOWA PROTEKTOR

Wyszczególnienie	Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	Pozostałe rezerwy na zobowiązania	Razem
Stan rezerw na dzień 01.01.2026	747	971	1 718
Rezerwy utworzone (+)	365	362	727
Rezerwy wykorzystane (-)	(4)	(148)	(152)
Rezerwy rozwiązane (-)	-	(3)	(3)
Pozostałe zmiany stanu rezerw (+) / (-)	5	10	15
Stan rezerw na dzień 31.03.2026	1 113	1 192	2 305

PROTEKTOR S.A.				
Wyszczególnienie	Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	Pozostałe rezerwy na zobowiązania	Razem	
Stan rezerw na dzień 01.01.2026	427	301	728	
Rezerwy utworzone (+)	-	221	221	
Rezerwy wykorzystane (-)	-	-	-	
Rezerwy rozwiązane (-)	-	-	-	
Pozostałe zmiany stanu rezerw (+) / (-)	-	-	-	
Stan rezerw na dzień 31.03.2026	427	522	949	

W Grupie Kapitałowej Protektor stan rezerw na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 31 marca 2026 roku zmienił się o 366 tys. PLN w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku, natomiast stan pozostałych rezerw na zobowiązania zmienił się o 221 tys. PLN w stosunku do 31 grudnia 2025 roku.

W PROTEKTOR S.A. stan rezerw na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 31 marca 2026 roku zmienił się o 0 tys. PLN w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku. Saldo pozostałych rezerw na zobowiązania zmieniło się o 221 tys. PLN.

4.4. PODATEK ODROZCZONY

Wyszczególnienie	na dzień 1.01.2026	zwiększenia	zmniejszenia	na dzień 31.03.2026
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	548	3	-	551
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	281	-	(82)	199

PROTEKTOR S.A.				
Wyszczególnienie	na dzień 1.01.2026	zwiększenia	zmniejszenia	na dzień 31.03.2026
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	292	-	(4)	288
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-

W Grupie Kapitałowej Protektor stan rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 31 marca 2026 roku zmienił się o 3 tys. PLN w porównaniu do stanu z dnia 31 grudnia 2025 roku, aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zmieniły się o -82 tys PLN.

W PROTEKTOR S.A. na dzień 31 marca 2026 roku stan a z tytułu odroczonego podatku dochodowego zmienił się o -4 tys. PLN w porównaniu do stanu z dnia 31 grudnia 2025 roku, stan rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego zmniejszył się o 0 tys PLN.

4.5. ISTOTNE TRANSAKCJE NABYCIA I SPRZEDAŻY RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

W okresie sprawozdawczym zakończonym dnia 31 marca 2026 roku nie miały miejsca istotne transakcje nabycia ani sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

4.6. ISTOTNE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

W okresie sprawozdawczym zakończonym dnia 31 marca 2026 roku Grup nie dokonała zakupów rzeczowych aktywów trwałych, które skutkowałyby powstaniem istotnych zobowiązań na dzień bilansowy.

4.7. ISTOTNE ROZLICZENIA Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH

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

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

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

W wyniku przeprowadzonych analiz, których celem była ocena wpływu tych zdarzeń na sytuację majątkową Grupy Protektor, nie zidentyfikowano przesłanek uzasadniających konieczność aktualizacji wartości godziwej aktywów finansowych ani zobowiązań finansowych prezentowanych w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 marca 2026 roku.

4.9. INFORMACJE O NIESPŁACENIU KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB NARUSZENIU ISTOTNYCH POSTANOWIEŃ UMOWY KREDYTU LUB POŻYCZKI, W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH NIE PODJĘTO ŻADNYCH DZIAŁAŃ NAPRAWCZYCH DO KOŃCA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 marca 2026 roku w Grupie nie wystąpiły przypadki niespłacenia kredytu lub pożyczki.

Umowy kredytowe zawarte przez PROTEKTOR S.A. przewidują trzy kowenanty bankowe. Na dzień 31 marca 2026 roku Spółka nie spełniła wszystkich kowenantów, tj. dotyczącego poziomu marży zysku netto, wskaźnika zadłużenia oraz obrotów na rachunkach.

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

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

Wykaz wszystkich poręczeń Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 31 marca 2026 roku prezentuje poniższa tabela:

Rodzaj poręczenia	Kontrahent	na dzień 31.03.2026	na dzień 31.12.2025
Poręczenie kredytu dla PROTEKTOR S.A. przez ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH	mBank S.A.	15 744	15 744
Poręczenie pożyczki dla Inform Brill GmbH przez ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH	Bank 1 Saar	-	266
Poręczenie kredytu dla ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH przez Inform Brill GmbH	Bank 1 Saar	12 179	7 949
Razem	x	27 923	23 959

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

- Umowa o elastyczny kredyt odnawialny podpisana pomiędzy PROTEKTOR S.A. a mBank S.A. Udzielony limit na kwotę 7 300 tys. PLN. Poręczenie przez spółkę ABEBA na kwotę 9 125 tys. PLN do 29 marca 2028 roku (data ważności kredytu).
- Umowa o elektroniczny kredyt na zapłatę zobowiązań podpisana pomiędzy PROTEKTOR S.A. a mBank S.A. Udzielony limit na kwotę 2 500 tys. PLN. Poręczenie przez spółkę ABEBA na kwotę 3 125 tys. PLN do 15 lipca 2026 roku (data ważności kredytu).
- Umowa ramowa dla linii wieloproduktowej podpisana pomiędzy PROTEKTOR S.A. a mBank S.A. Udzielony limit na kwotę 2 025 tys. PLN. Poręczenie przez spółkę ABEBA na kwotę 2 756 tys. PLN do 30 czerwca 2026 roku (data ważności linii).
- Umowa ramowa dotycząca linii na gwarancję podpisana pomiędzy PROTEKTOR S.A. a mBank S.A. Udzielony limit na kwotę 749 tys. PLN. Poręczenie przez spółkę ABEBA na kwotę 738 tys. PLN do 28 czerwca 2030 roku (data ważności linii).

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

Wynagrodzenie = 0,2% × kwota poręczenia × okres obowiązywania poręczenia × referencyjna stopa procentowa waluty poręczenia za dany okres.

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

Poręczenie udzielone przez Inform Brill GmbH na rzecz ABEBA GmbH:

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

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

W dniu 8 maja 2026 r. w związku z podpisanym aneksem zwiększającym limit gwarancyjny do kwoty 2 200 tys. PLN (z kwoty 749 tys. PLN) poręczenie przez spółkę Abeba wzrosło do kwoty 2 200 tys. PLN na okres do 31.12.2031 r. Ponadto udzielono nowego poręczenia przez spółkę Abeba na kwotę 2.000 tys PLN do dnia 31.12.2027 r., zabezpieczającego umowę kredytu odnawialnego na finansowanie kontraktów.

4.11. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Poniższe tabele przedstawiają transakcje z podmiotami powiązаныmi za okres I kwartał 2026 roku oraz I kwartał 2025 roku:

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NIEOBJĘTYMI KONSOLIDACJĄ W OKRESIE OD 01.01.2026 DO 31.03.2026 ORAZ OD 01.01.2025 DO 31.03.2025 ROKU

Wyszczególnienie	od 01.01.2026 do 31.03.2026	od 01.01.2025 do 31.03.2025
Sprzedaż jednostkom powiązany, w tym:	-	-
jednostkom sprawującym współkontrolę nad jednostką lub wywierającym na nią znaczący wpływ	-	-
pozostałym podmiotom powiązany	-	-
Zakup od jednostek powiązanych, w tym:	298	-
od jednostek sprawujących współkontrolę nad jednostką lub wywierających na nią znaczący wpływ	-	-
od pozostałych podmiotów powiązanych	298	-

Wyszczególnienie	na dzień 31.03.2026	na dzień 31.12.2025
Należności, w tym:	-	-
od jednostek sprawujących współkontrolę nad jednostką lub wywierających na nią znaczący wpływ	-	-
od pozostałych podmiotów powiązanych	-	-
Zobowiązania, w tym:	711	4 240
do jednostek sprawujących współkontrolę nad jednostką lub wywierających na nią znaczący wpływ	500	4 038
do pozostałych podmiotów powiązanych	211	202

UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH NA DZIEŃ 31.03.2026 ROKU

Nazwa spółki zależnej	Procent posiadanych udziałów w kapitale podstawowym	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji	Wartość udziałów/akcji w cenie nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów/akcji
Grupa Kapitałowa Abeba*	100,0%	100,0%	pełna	22 840	-	22 840

*Grupa Kapitałowa Abeba tj. ABEBA Spezialschuh - Ausstatter GmbH i Inform Brill GmbH wraz ze spółkami zależnymi

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

W I kwartale 2026 roku w Grupie Kapitałowej Protektor nie zawierano transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

Pożyczki udzielone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej

W I kwartale 2026 roku nie udzielano pożyczek członkom Zarządu i Rady Nadzorczej PROTEKTOR S.A.

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

W okresie sprawozdawczym zakończonym dnia 31 marca 2026 roku nie dokonywano zmian w metodzie ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej. Stosowane metody wyceny pozostały spójne z metodami przyjętymi na dzień 31 grudnia 2025 roku.

4.13. KLASYFIKACJA AKTYWÓW FINANSOWYCH

W okresie sprawozdawczym zakończonym dnia 31 marca 2026 roku nie dokonywano zmian w klasyfikacji aktywów finansowych wynikających ze zmiany celu posiadania lub sposobu wykorzystania tych aktywów. Klasyfikacja aktywów finansowych pozostała zgodna z zasadami stosowanymi na dzień 31 grudnia 2025 roku.

4.14. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W okresie sprawozdawczym zakończonym dnia 31 marca 2026 roku Grupa Kapitałowa Protektor nie dokonywała wykupu ani spłaty dłużnych lub kapitałowych papierów wartościowych. W bieżącym okresie sprawozdawczym Jednostka Dominująca wyemitowała 4 000 000 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii G oraz 1 000 000 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii H, o wartości nominalnej 0,50 PLN każda, w ramach kapitału docelowego, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Emisja nastąpiła w trybie subskrypcji prywatnej skierowanej do spółki Luma Holding Limited, po cenie emisyjnej 0,50 PLN za akcję, tj. po łącznej cenie 2 500 000 PLN.

4.15. WYPŁACONA (ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA

W bieżącym okresie sprawozdawczym zakończonym dnia 31 marca 2026 roku Jednostka Dominująca nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy.

4.16. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Wykaz wszystkich zobowiązań warunkowych na dzień 31 marca 2026 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku prezentuje poniższa tabela:

Wyszczególnienie	na dzień 31.03.2026	na dzień 31.12.2025
Gwarancje bankowe	2 294	2 171
Weksel własny in blanco	16 622	14 045

Na dzień 31 marca 2026 roku Grupa posiadała zobowiązania warunkowe wynikające z udzielonych gwarancji bankowych oraz wystawionych weksli własnych in blanco.

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

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

4.17. STRUKTURA AKCJONARIATU PROTEKTOR S.A.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, na podstawie zawiadomień otrzymanych od akcjonariuszy, na dzień 31 marca 2026 roku akcjonariuszami posiadającymi znaczne pakiety akcji (co najmniej 5%) są wskazane poniżej podmioty:

STRUKTURA AKCJONARIATU NA DZIEŃ 31.03.2026 ROKU

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji na dzień 31.03.2026	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów na dzień 31.03.2026	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Luma Holding Limited	11 890 319	38,57%	11 890 319	38,57%
Pozostali	18 935 600	61,43%	18 935 600	61,43%
Razem	30 825 919	100,00%	30 825 919	100,00%

W dniu 15 kwietnia 2026 roku, tj. po dniu bilansowym, Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 26/2026), że Sąd Rejonowy Lublin Wschód w Lublinie zarejestrował tego samego dnia zmiany w Statucie Spółki wprowadzone uchwałą Zarządu nr 2/III/2026 z dnia 25 marca 2026 r. Zmianie uległy § 9 ust. 1 i 2 Statutu, odzwierciedlając nową wysokość kapitału zakładowego — 15 974 459,50 PLN — oraz łączną liczbę 31 825 919 akcji serii A–H i strukturę akcjonariatu jak poniżej:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji na dzień publikacji	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów na dzień publikacji	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Luma Holding Limited	12 890 319	40,50%	12 890 319	40,50%
Pozostali	18 935 600	59,50%	18 935 600	59,50%
Razem	31 825 919	100,00%	31 825 919	100,00%

4.18. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Na dzień 31 marca 2026 roku wykaz akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących prezentuje poniższa tabela:

Osoby zarządzające						
Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień 31.12.2025	Liczba nabytych akcji do dnia 31.03.2026	Liczba zbytych akcji do dnia 31.03.2026	Liczba posiadanych akcji na dzień 31.03.2026	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Radosław Rogacki	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Witold Rzewuski	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Rada Nadzorcza						
Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień 31.12.2025	Liczba nabytych akcji do dnia 31.03.2026	Liczba zbytych akcji do dnia 31.03.2026	Liczba posiadanych akcji na dzień 31.03.2026	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Aleksandra Zamasz	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Dominika Welon	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Piotr Zarzycki	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Krzysztof Matan	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Maciej Kolon	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Jarosław Palejko	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Wojciech Sobczak	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Tomasz Krześniak	-	-	-	-	0,00%	0,00%

Osoby zarządzające						
Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień 31.12.2025	Liczba nabytych akcji do dnia 29.05.2026	Liczba zbytych akcji do dnia 29.05.2026	Liczba posiadanych akcji na dzień 29.05.2026	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Radosław Rogacki	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Witold Rzewuski	-	-	-	-	0,00%	0,00%

Zgodnie z najlepszą wiedzą, po dniu bilansowym do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące.

4.19. 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 dotyczące zobowiązań lub wierzytelności o łącznej wartości stanowiącej co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy. 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 zagrożeń dla płynności finansowej Grupy.

4.20. INFORMACJE O ZDARZENIACH PO DNIU BILANSOWYM

Poniżej przedstawiono informacje o zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

ZAWARCIE ISTOTNYCH UMÓW I POSTĘPOWANIA PUBLICZNE

Nr raportu	Data publikacji	Opis zdarzenia
RB 27/2026	22.04.2026	Zawarcie umowy faktoringu z regresem z Bibby Financial Services (limit 1 500 000 PLN).
RB 29/2026	27.04.2026	Wybór oferty Spółki jako najkorzystniejszej w zapytaniach nr 5, 6 i 7 KGP – łącznie 9 000 par trzewików służbowych za 3 852 360 PLN brutto.
RB 36/2026	07.05.2026	Zawarcie z mBank S.A. pakietu zabezpieczeń (kaucja 500 000 PLN oraz zastaw na maszynach 3 013 000 PLN) w wykonaniu aneksów przedłużających kredyt odnawialny i linię gwarancyjną (łącznie 4 200 000 PLN) do końca 2027 roku.
RB 37/2026	08.05.2026	Złożenie oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 KPC w związku z nową umową najmu nieruchomości operacyjnej Spółki (Vetterów 24A–24B) do 2031 roku.
RB 38/2026	11.05.2026	Wybór oferty Spółki jako najkorzystniejszej w postępowaniu KG Straży Granicznej – 3 350 par butów z membraną izolacyjną za 1 720 720,80 PLN brutto.
RB 39/2026	13.05.2026	Zawarcie umowy wykonawczej z KGP – dostawa 3 000 par trzewików służbowych (zapytanie nr 3) za 1 350 540 PLN brutto, termin realizacji do 11.08.2026 r.
RB 40/2026	13.05.2026	Zawarcie umowy wykonawczej z KGP – dostawa 3 000 par trzewików służbowych (zapytanie nr 4) za 1 350 540 PLN brutto, termin realizacji do 11.08.2026 r.

ZMIANY STATUTU

Nr raportu	Data publikacji	Opis zdarzenia
RB 26/2026	15.04.2026	Rejestracja przez KRS zmiany Statutu Spółki wynikającej z podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii H.

AKCJONARIAT

Nr raportu	Data publikacji	Opis zdarzenia
RB 28/2026	23.04.2026	Zawiadomienie od Luma Holding Limited o zmianie udziału powyżej 1% ogólnej liczby głosów wskutek rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

4.21. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ

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

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

Na tej podstawie zidentyfikowano następujące grupy ryzyka finansowego:

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

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

Na działalność Grupy wpływ mogą mieć również ryzyka o nietypowym lub nadzwyczajnym charakterze, które są trudne lub niemożliwe do przewidzenia. Przypadki takie zostały szczegółowo opisane w punkcie 3.4 „Istotne zdarzenia w I kwartale 2026 roku” niniejszego sprawozdania.

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 powiązane jest głównie z terminowym spływem należności Grupy od odbiorców oraz z poziomem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów zgromadzonych na rachunkach bankowych.

W ramach kooperacji z jednostkami spoza Grupy przed podpisaniem umowy o współpracę, potencjalny kontrahent jest oceniany pod kątem możliwości wywiązania się ze swoich zobowiązań finansowych zgodnie z istniejącą procedurą weryfikacji wiarygodności kontrahenta. Grupa w ramach swoich bieżących działań monitoruje terminy wymagalności, a także nadzoruje oraz windykuje spływ należności za dokonaną sprzedaż.

POZYCJE AKTYWÓW BIEŻĄCYCH NA DZIEŃ 31.03.2026 I 31.12.2025 ROKU

Wyszczególnienie	na dzień 31.03.2026	na dzień 31.12.2025
Należności handlowe	6 545	4 046
Należności pozostałe	2 456	2 578
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 072	1 717

ANALIZA TERMINÓW ZAPADALNOŚCI AKTYWÓW FINANSOWYCH NA DZIEŃ 31.03.2026 I 31.12.2025 ROKU

Wyszczególnienie	Wartość księgowa	na dzień 31.03.2026, w tym:			Wartość księgowa	na dzień 31.12.2025 w tym:		
		< 1 miesiąc	1 - 3 miesiące	1 rok >		< 1 miesiąc	1 - 3 miesiące	1 rok >
Środki pieniężne w kasie	23	23	-	-	17	17	-	-
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	2 035	2 035	-	-	1 671	1 671	-	-
Lokaty	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	14	14	-	-	28	28	-	-
Razem	2 072	2 072	-	-	1 717	1 717	-	-

STRUKTURA WIEKOWA NALEŻNOŚCI NA DZIEŃ 31.03.2026 ROKU

Wyszczególnienie	Wartość brutto 31.03.2026	Odpis aktualizujący 31.03.2026	Wartość netto 31.03.2026
Niewymagalne	7 976	-	7 976
Przeterminowane od 0 do 30 dni	327	-	327
Przeterminowane od 31 do 90 dni	170	-	170
Przeterminowane od 91 do 180 dni	427	-	427
Przeterminowane od 181 do 365 dni	105	(3)	102
Przeterminowane powyżej 1 roku	102	(102)	(0)
SUMA	9 107	(105)	9 002

STRUKTURA WIEKOWA NALEŻNOŚCI NA DZIEŃ 31.12.2025 ROKU

Wyszczególnienie	Wartość brutto 31.12.2025	Odpis aktualizujący 31.12.2025	Wartość netto 31.12.2025
Niewymagalne	6 282	-	6 282
Przeterminowane od 0 do 30 dni	293	-	293
Przeterminowane od 31 do 90 dni	30	-	30
Przeterminowane od 91 do 180 dni	2	-	2
Przeterminowane od 181 do 365 dni	36	(18)	18
Przeterminowane powyżej 1 roku	81	(81)	-
SUMA	6 724	(99)	6 624

STRUKTURA WIEKOWA ZOBOWIĄZAŃ NA DZIEŃ 31.03.2026 I 31.12.2025 ROKU

Wyszczególnienie	Wartość brutto 31.03.2026	Wartość brutto 31.12.2025
Niewymagalne	8 273	7 242
Przeterminowane od 0 do 30 dni	1 755	2 128
Przeterminowane od 31 do 90 dni	814	314
Przeterminowane od 91 do 180 dni	255	154
Przeterminowane od 181 do 365 dni	179	779
Przeterminowane powyżej 1 roku	954	533
SUMA	12 231	11 150

Ryzyko zmiany stopy procentowej

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

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

Na dzień 31 marca 2026 roku zobowiązania Grupy oparte na zmiennej stopie procentowej stanowiły 80,6% ogółu zobowiązań finansowych.

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

Analiza wrażliwości

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

Zmiana oprocentowania kredytów, pożyczek, faktoringu i przedmiotów leasingu	-5,00%	-1,00%	0,00%	1,00%	5,00%
Zmiana kosztów odsetek	(961)	(192)	-	192	961

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

Założenia przyjęte w analizie:

- Zadłużenie z tytułu kredytów, pożyczek i leasingów zostało przyjęte na stałym poziomie, zgodnie ze stanem na dzień 31 marca 2026 roku.
- W kalkulacji nie uwzględniono zmiany kosztu pieniądza w czasie ani ewentualnych renegocjacji umów.

Ryzyko kursowe

Grupa jest narażona na ryzyko walutowe wynikające z realizacji transakcji denominowanych w walutach obcych. W I kwartale 2026 roku główne źródła ryzyka kursowego obejmowały:

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

Główną walutą zagranicznych transakcji był i pozostaje EUR.

W I kwartale 2026 roku Grupa nie korzystała z instrumentów zabezpieczających ryzyko walutowe, takich jak kontrakty forward, opcje walutowe czy swapy.

Analiza wrażliwości

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

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

Wyszczególnienie	Aktywa walutowe	Zmiana kursów +5%	Wpływ brutto na wynik	Zmiana kursów -5%	Wpływ brutto na wynik
Aktywa walutowe wyrażone w tys. EUR	2 118				
Aktywa walutowe wyrażone w tys. USD	5				
Aktywa walutowe wyrażone w tys. PRB*	134				
Aktywa walutowe wyrażone w walutach obcych po przeliczeniu na tys. PLN	9 130	9 587	457	8 673	(457)
Łączny efekt wzrostu kursów			457		(457)
Efekt podatkowy 19%			87		(87)
Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)			370		(370)

*Rubel nadniestrzański

Wyszczególnienie	Zobowiązania walutowe	Zmiana kursów +5%	Wpływ brutto na wynik	Zmiana kursów -5%	Wpływ brutto na wynik
Zobowiązania walutowe wyrażone w tys. EUR	2 754				
Zobowiązania walutowe wyrażone w tys. USD	9				
Zobowiązania walutowe wyrażone w tys. PRB*	2 103				
Zobowiązania walutowe wyrażone w walutach obcych po przeliczeniu na tys. PLN	12 289	12 904	(615)	11 674	615
Łączny efekt wzrostu kursów			(615)		615
Efekt podatkowy 19%			(117)		117
Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)			(498)		498

*Rubel nadniestrzański

Wyszczególnienie	Zysk/strata netto	Zmiana kursów +5%	Wpływ brutto na wynik	Zmiana kursów -5%	Wpływ brutto na wynik
Zysk (strata) netto wyrażona w tys. EUR	130				
Zysk (strata) netto wyrażony w tys. EUR po przeliczeniu na tys. PLN	552	580	28	523	(28)
Łączny efekt wzrostu kursów			28		(28)
Efekt podatkowy 19%			6		(6)
Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)			22		(22)

Ryzyko płynności

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

Do głównych zagrożeń w obszarze płynności finansowej należą:

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

Dostępne źródła finansowania

Na dzień bilansowy spółka posiadała następujące aktywne umowy kredytowe i linie finansowe w mBank S.A.:

- Elastyczny kredyt odnawialny – limit: 7 300 tys. PLN z terminem spłaty w marcu 2028 r.,
- Elektroniczny kredyt na spłatę zobowiązań – limit: 2 500 tys. PLN z terminem spłaty do lipca 2026 r.,
- Linia wieloproduktowa – limit: 2 025 tys. PLN (w tym: limit w rachunku bieżącym: 320 tys. PLN, linia gwarancyjna: 1 705 tys. PLN) z terminem wygaśnięcia w lipcu 2026 r.,
- Linie gwarancyjne – limit: 749 tys. PLN z terminem wygaśnięcia w czerwcu 2030 r.,
- Kredyt odnawialny – limit: 2 000 tys. PLN z terminem spłaty w grudniu 2027 r.

Na dzień 31 marca 2026 roku spółki ABEBA oraz ABEBA France posiadały w rachunku bieżącym linie kredytowe o łącznej wartości 1 950 tys. EUR.

Spółka na bieżąco redukuje zadłużenie w oparciu o harmonogram wynikający z ostatecznych terminów spłaty ustalonych z mBank S.A. Spółka nie ma możliwości przedłużenia produktów Elastyczny kredyt odnawialny, Elektroniczny kredyt na spłatę zobowiązań oraz Kredyt odnawialny ponad ustalone terminy spłaty z u uwagi na aktualną sytuację finansową.

Spółka, w celu poprawy sytuacji płynnościowej, zawarła w kwietniu 2026 roku umowę faktoringu z regresem z limitem 1 500 tys. PLN z Bibby Financial Services Sp. z o.o.

Ocena ryzyka i podejmowane działania

Zarząd podjął w 2025 roku szereg działań optymalizacyjnych, które były kontynuowane w I kwartale 2026 roku:

- redukcję kosztów działalności,

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

Dodatkowo:

- W czerwcu 2025 roku NWZ uchwaliło możliwość dalszego podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 8 000 000 PLN poprzez emisję do 16 000 000 akcji w ramach kapitału docelowego, z wyłączeniem prawa poboru. Na tej podstawie w listopadzie 2025 roku przeprowadzono emisję akcji serii F (4 000 000 akcji, 2 000 000,00 PLN), objętych przez Luma Holding Limited po cenie emisyjnej 0,50 PLN za akcję. Emisja serii F stanowiła realizację pierwszej transzy zobowiązania kapitałowego wobec mBank S.A., warunkującego przedłużenie kredytu odnawialnego do 30 czerwca 2026 roku.
- W I kwartale 2026 roku przeprowadzono dwie kolejne emisje w ramach kapitału docelowego, każdorazowo skierowane do Luma Holding Limited po cenie 0,50 PLN za akcję: seria G (4 000 000 akcji, 2 000 000,00 PLN, luty 2026) – realizująca drugą transzę zobowiązania wobec mBank – oraz seria H (1 000 000 akcji, 500 000,00 PLN, marzec 2026).

Niezależnie od powyższego, ryzyko utraty płynności pozostaje realne, przy założeniu braku skutecznej realizacji działań optymalizacyjnych (w szczególności zmiany modelu działalności i zwiększenia poziomu sprzedaży), ograniczonego ożywienia na rynku w zakresie przetargów publicznych oraz braku dojścia do skutku planowanych kolejnych emisji akcji, tj. podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego (na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego do wyemitowania pozostaje 7 milionów akcji w ramach kapitału docelowego).

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

Ryzyko związane z dostawami materiałów i surowców do produkcji

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

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

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

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

Nieprzewidywalne zmiany cen zakupu materiałów i surowców, a także usług, mogą prowadzić do obniżenia rentowności produktów i negatywnie wpływać na wyniki finansowe Grupy. W celu ograniczenia ryzyka cenowego

Grupa stosuje takie mechanizmy jak: dostosowywanie polityki cen sprzedaży do zmian kosztów zakupów, czy zawieranie umów z dostawcami zawierających formuły cenowe, które ograniczają niekorzystne wahania cen.

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

Ryzyko uzależnień od kluczowych klientów

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

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

W I kwartale 2026 roku sprzedaż do żadnego pojedynczego klienta zewnętrznego nie przekroczyła 10% ogółu przychodów Grupy.

Ryzyko związane z procedurami i warunkami rozstrzygnięcia przetargów publicznych

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

Główne źródła ryzyka w Grupie Kapitałowej Protektor:

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

W Grupie Kapitałowej Protektor przetargi publiczne stanowią istotny kanał sprzedaży oraz źródło przychodów, w szczególności w zakresie obuwia specjalistycznego, mundurowego i militarnego. Jednocześnie wiąże się z istotnymi ryzykami operacyjnymi i finansowymi. Kluczowe znaczenie mają tu precyzyjna kalkulacja, planowanie produkcji oraz ścisła kontrola jakości. Grupa Kapitałowa Protektor podejmuje świadome działania w celu ograniczenia potencjalnych negatywnych skutków uczestnictwa w systemie zamówień publicznych.

Ryzyko związane z systemem podatkowym

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

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

Spółka dokłada należytej staranności w zakresie:

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

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

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

W kwietniu 2025 Organ podatkowy (Finanzamt) w Saarbrücken zapowiedział ponowną kontrolę podatkową (tzw. duża kontrola przedsiębiorstwa) obejmującą lata 2021–2023. Zidentyfikowano potencjalne istotne ryzyko podatkowe w przypadku zakwestionowania części kosztów.

W styczniu i marcu 2026 odbyły się spotkania kierownictwa spółek Abeba Spezialschuh-Ausstatter GmbH oraz Inform Brill GmbH z Organem podatkowym, które przebiegały bez większych zastrzeżeń. Na obecnym etapie zakres spraw wydaje się ograniczony, a postępowanie jest w toku.

Ryzyko działalności w Mołdawii

W analizowanym okresie prowadzone jest postępowanie karne w Republice Mołdawii dotyczące spółki Inform Brill GmbH, związane z zarzutem nieprawidłowości w zgłoszeniu celnym, do którego doszło w styczniu 2023 roku. Sprawa znajduje się na etapie gromadzenia i analizy dowodów i nie została jeszcze skierowana do sądu.

Organy celne zakwalifikowały zdarzenie jako poważne naruszenie, jednak istnieją istotne rozbieżności co do stanu faktycznego, w szczególności w zakresie wartości towaru oraz okoliczności transportu.

Grupa Kapitałowa Protektor, jako właściciel Inform GmbH, przekazała – za pośrednictwem Konsulatu Mołdawii w Niemczech – wszelkie niezbędne informacje i wyjaśnienia wskazujące na to, że zaistniała sytuacja wynikała z pomyłki, a nie działania o charakterze umyślnym, a także podejmuje działania mające na celu jak najszybsze wyjaśnienie sprawy.

Na obecnym etapie nie określono ostatecznie zakresu odpowiedzialności ani potencjalnych sankcji, jednak sprawa pozostaje w toku i wiąże się z ryzykiem regulacyjnym charakterystycznym dla tego typu postępowań. Ryzyko to wynika w szczególności z rygorystycznego podejścia władz mołdawskich do spraw związanych z przemysłem, co znajduje odzwierciedlenie m.in. w surowej kwalifikacji czynów (rozdzielenie progów wartościowych skutkujących znacząco odmiennymi sankcjami) oraz w praktyce stosowania dotkliwych środków wobec podmiotów gospodarczych, takich jak wysokie kary finansowe czy ograniczenia działalności. W związku z powyższym Grupa Kapitałowa podchodzi do sprawy z najwyższą starannością i należyłą powagą.

Ryzyko ogólnoeconomiczne i polityczne

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

Czynniki ekonomiczne:

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

Czynniki polityczne i geopolityczne:

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

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

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

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

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

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

4.22. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Podstawa prawna i rachunkowa

Niniejsza nota została sporządzona zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” (par. 25–26) oraz MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” (par. 15B). Krajowy Standard Rachunkowości nr 14 „Kontynuacja działalności oraz rachunkowość jednostek przy braku kontynuowania działalności” zastosowano pomocniczo.

Przesłanka z art. 397 KSH

W związku ze stwierdzeniem przesłanki z art. 397 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz.U. 2024 poz. 18) w przypadku Jednostki Dominującej, Zarząd Spółki zwołał Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na dzień 29 maja 2026 roku w celu podjęcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o kontynuowaniu działalności Spółki.

Czynniki ryzyka

Zarząd identyfikuje następujące kluczowe obszary ryzyka:

- niewystarczające wpływy ze sprzedaży wobec kosztów produkcji i zobowiązań bieżących w przypadku braku skutecznej realizacji działań optymalizacyjnych,
- uzależnienie poprawy sytuacji płynnościowej od ożywienia w obszarze zamówień publicznych, w szczególności przetargów dla służb mundurowych,
- ryzyko niezrealizowania kolejnych transz podwyższenia kapitału zakładowego zgodnie z kapitałem docelowym lub niepozyskania innych form finansowania.

Działalność Grupy w Mołdawii i regionie Naddniestrza

W analizowanym okresie prowadzone jest postępowanie karne w Republice Mołdawii dotyczące należącej do Grupy spółki Inform Brill GmbH, związane z zarzutem nieprawidłowości w zgłoszeniu celnym, do którego doszło w styczniu 2023 roku. Sprawa znajduje się na etapie gromadzenia i analizy dowodów i nie została skierowana do sądu. W I kwartale 2026 roku nie nastąpiły istotne zmiany w toku postępowania.

Organy celne zakwalifikowały zdarzenie jako poważne naruszenie, jednak istnieją istotne rozbieżności co do stanu faktycznego, w szczególności w zakresie wartości towaru oraz okoliczności transportu. Grupa, jako właściciel Inform Brill GmbH, przekazała – za pośrednictwem Konsulatu Mołdawii w Niemczech – wszelkie niezbędne informacje i wyjaśnienia wskazujące na to, że zaistniała sytuacja wynikała z pomyłki, a nie działania o charakterze umyślnym.

Na obecnym etapie nie określono ostatecznie zakresu odpowiedzialności ani potencjalnych sankcji. Ryzyko wynika w szczególności z rygorystycznego podejścia władz mołdawskich do spraw związanych z przemytem, co znajduje odzwierciedlenie m.in. w surowej kwalifikacji czynów oraz w praktyce stosowania dotkliwych środków wobec podmiotów gospodarczych.

Działania Zarządu

Zarząd podejmuje od drugiej połowy 2024 roku szeroko zakrojone działania naprawcze, intensyfikowane w 2025 roku i kontynuowane w 2026 roku, zmierzające do poprawy sytuacji płynnościowej. W obszarze finansowania

przeprowadzono cztery emisje akcji skierowane do Luma Holding Limited (serie E, F, G, H) o łącznej wartości nominalnej 6 402 159,50 PLN.

W szczególności Zarząd:

- prowadzi aktywne rozmowy z Luma Holding Limited w zakresie dalszego finansowania działalności Emitenta;
- zawarł w kwietniu 2026 roku umowę faktoringu z regresem z Bibby Financial Services Sp. z o.o. z limitem 1 500 tys. PLN, umożliwiającą skrócenie standardowych terminów płatności i natychmiastowe uwalnianie środków zamrożonych w należnościach handlowych,
- utrzymał relacje bankowe z mBank S.A. – w dniu 6 maja 2026 roku podpisano pakiet umów zabezpieczających (RB 36/2026) w wykonaniu aneksów przedłużających kredyt odnawialny (limit 2 000 000 PLN) oraz linię gwarancyjną (limit 2 200 000 PLN) do końca 2027 roku, co potwierdza kontynuację współpracy z bankiem,
- realizuje program redukcji kosztów operacyjnych, optymalizacji cenowej i harmonogramowania produkcji,
- realizuje program rozwoju nowych modeli obuwia umożliwiających udział w przetargach, w których Spółka dotychczas nie uczestniczyła,
- wdraża inicjatywy automatyzacji procesów z wykorzystaniem narzędzi cyfrowych oraz zarządzania kapitałem obrotowym,
- prowadzi działania na rzecz długofalowego wzrostu marki ABEBA na rynkach zachodnioeuropejskich, obejmujące wzmocnienie zespołu sprzedażowo-marketingowego, dywersyfikację geograficzną i produktową oraz intensyfikację udziału w targach międzynarodowych,
- monitoruje sytuację w zakresie działalności na terenie Mołdawii (Naddniestrza) i analizuje możliwości strategiczne w zakresie ochrony działalności i interesów spółek zależnych.

Ocena zdolności do kontynuowania działalności

Zarząd po przeprowadzeniu analizy sytuacji finansowej i operacyjnej Grupy, uwzględniając dostępne i potencjalne źródła finansowania, zawarte umowy kredytowe oraz prognozy przepływów pieniężnych, stoi na stanowisku, że Grupa zachowa zdolność do kontynuowania działalności przez co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego, tj. do dnia 31 marca 2027 roku.

Za przyjęciem założenia kontynuacji działalności przemawia w szczególności:

- silne i udokumentowane zaangażowanie kapitałowe akcjonariusza większościowego – Luma Holding Limited – potwierdzone czterema kolejnymi emisjami akcji (serie E, F, G, H) przeprowadzonymi w latach 2025–2026, łącznie dostarczającymi ponad 6,4 mln PLN kapitału,
- pozostające do dyspozycji 7 000 000 akcji w ramach zatwierdzonego kapitału docelowego, stanowiące potencjalne źródło dalszego dofinansowania,
- potwierdzona kontynuacja relacji bankowych z mBank S.A. i przedłużenie produktów kredytowych do końca 2027 roku,

- zawarcie umowy faktoringu z regresem z Bibby Financial Services Sp. z o.o. jako dodatkowego źródła finansowania bieżącej działalności,
- rosnący popyt instytucjonalny na obuwie mundurowe i specjalistyczne, generowany przez programy rozbudowy sił zbrojnych i służb mundurowych w Polsce i Europie, w tym zobowiązania NATO do wydatków obronnych na poziomie 5% PKB do 2035 roku oraz instrument SAFE z alokacją dla Polski wynoszącą 43,7 mld EUR,
- ugruntowana pozycja Protektor S.A. jako certyfikowanego dostawcy obuwia dla polskich służb mundurowych, potwierdzona kontraktami zawartymi w I kwartale oraz po dniu bilansowym,
- dostęp do linii kredytowych Abeba GmbH i Abeba France na poziomie łącznie 1 950 tys. EUR zapewniających płynność operacyjną niemieckiego segmentu Grupy,
- perspektywy wzrostu segmentów, na których działa Grupa Abeba na rynku zachodnioeuropejskim, wynikające z długofalowych trendów demograficznych i sektorowych.

Istotna niepewność

Jednocześnie Zarząd uznaje, że istnieją istotne niepewności, które mogą rzucić znaczącą wątpliwość na zdolność Grupy – a w szczególności Jednostki Dominującej – do kontynuowania działalności. Strata bilansowa wykazana w trzech kolejnych okresach sprawozdawczych (2024: 11 408 tys. PLN; 2025: 11 455 tys. PLN; I kwartał 2026: 1 977 tys. PLN) oraz skumulowana niepokryta strata przekraczająca na dzień bilansowy 24 839 tys. PLN stanowią istotną niepewność, która może budzić znaczące wątpliwości co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności. Ostateczna ocena tej zdolności będzie uzależniona od skuteczności realizacji działań optymalizacyjnych oraz pozyskania planowanego finansowania kapitałowego.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności i nie zawiera korekt, które byłyby konieczne, gdyby założenie to okazało się nieuzasadnione.

5. Kwartałna informacja finansowa PROTEKTOR S.A.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wyszczególnienie	za okres	
	od 01.01.2026 do 31.03.2026	od 01.01.2025 do 31.03.2025
	niebadane	niebadane
Przychody ze sprzedaży	5 326	7 612
Przychody ze sprzedaży produktów	3 684	5 824
Przychody ze sprzedaży usług	340	232
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 302	1 555
Koszt własny sprzedaży	(3 587)	(6 456)
Koszt sprzedanych produktów	(2 393)	(5 304)
Koszt sprzedanych usług	(187)	(144)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	(1 007)	(1 008)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	1 740	1 155
Koszty sprzedaży	(376)	(749)
Koszty ogólnego zarządu	(1 323)	(1 113)
Pozostałe przychody operacyjne	789	154
Pozostałe koszty operacyjne	(3 358)	(1 618)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(2 529)	(2 170)
Przychody finansowe	1 068	246
Koszty finansowe	(519)	(444)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(1 981)	(2 368)
Podatek	4	82
Zysk (strata) netto	(1 977)	(2 286)
Inne całkowite dochody		
Pozycje, które w przyszłości mogą zostać zreklasyfikowane do rachunku zysków i strat, w tym:	-	-
- różnice kursowe z przeliczenia spółek zagranicznych	-	-
- podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-
Pozycje, które w przyszłości nie mogą zostać zreklasyfikowane do rachunku zysków i strat, w tym:	-	-
- odpis aktualizujący aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	-	-
- podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-
Całkowite dochody razem	(1 977)	(2 286)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	22 246 366	19 021 600
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (szt.)	22 246 366	19 021 600
Zysk (strata) na akcję podstawowy (PLN)	(0,09)	(0,12)
Zysk (strata) na akcję rozwodniony (PLN)	(0,09)	(0,12)

*liczba akcji dopuszczona do obrotu

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień	na dzień
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
	niebadane	zbadane	niebadane
Aktywa trwałe	27 969	29 039	34 852
Wartości niematerialne	1 012	1 161	1 665
Rzeczowe aktywa trwałe	3 585	3 855	4 589
Prawo do użytkowania aktywów w leasingu	424	1 071	3 309
Inwestycje w jednostkach zależnych	22 840	22 840	22 840
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	2 252
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	109	111	197
Aktywa obrotowe	12 911	10 692	15 574
Zapasy	7 952	7 396	10 394
Należności z tytułu dostaw i usług	2 782	937	3 929
- od jednostek powiązanych	1 204	211	87
- od pozostałych jednostek	1 578	726	3 842
Pozostałe należności krótkoterminowe	1 887	1 056	852
- od jednostek powiązanych	1 067	-	-
- od pozostałych jednostek	819	1 056	852
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28	1 001	33
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	263	302	366
AKTYWA RAZEM	40 881	39 730	50 426
Wyszczególnienie	na dzień	na dzień	na dzień
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
	niebadane	zbadane	niebadane
Kapitały własne	7 826	7 803	13 070
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	7 826	7 803	13 070
Kapitał podstawowy	15 474	13 474	9 572
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	10 235	10 235	10 235
Pozostałe kapitały	6 957	6 957	6 957
Niepodzielony wynik finansowy, w tym:	(24 839)	(22 863)	(13 694)
- zysk (strata) netto z lat ubiegłych	(22 863)	(11 408)	(11 408)
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(1 977)	(11 455)	(2 286)
Udziały niesprawujące kontroli	-	-	-
Zobowiązania	33 054	31 927	37 357
Zobowiązania długoterminowe	2 879	3 781	6 132
Długoterminowe kredyty i pożyczki	2 433	3 319	5 490
Zobowiązania długoterminowe z tyt. prawa do użytkowania aktywów w leasingu (MSSF 16)	35	47	381
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	288	292	153
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	122	122	107
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-	1
Zobowiązania krótkoterminowe	30 175	28 147	31 225
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	13 427	12 177	9 378
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	704	1 206	3 159
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	11 570	10 520	10 619
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	3 059	2 320	3 458
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. prawa do użytkowania aktywów w leasingu (MSSF 16)	515	1 216	3 495
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	305	305	221
Pozostałe rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	522	301	762
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	74	102	133
PASYWA RAZEM	40 881	39 730	50 426

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej					Razem	Udziały niesprawujące kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy			
Saldo na dzień 01.01.2026	13 474	10 235	-	6 957	(22 863)	7 803	-	7 803
Zysk (strata) netto za okres 01.01.2026 - 31.03.2026	-	-	-	-	(1 977)	(1 977)	-	(1 977)
Całkowite dochody razem	-	-	-	-	(1 977)	(1 977)	-	(1 977)
Emisja akcji	2 000	-	-	-	-	2 000	-	2 000
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany stanu kapitału własnego	2 000	-	-	-	(1 977)	23	-	23
Saldo na dzień 31.03.2026	15 474	10 235	-	6 957	(24 839)	7 826	-	7 826
Saldo na dzień 01.01.2025	9 572	10 235	-	6 957	(11 408)	15 356	-	15 356
Zysk (strata) netto za okres 01.01.2025 - 31.03.2025	-	-	-	-	(2 286)	(2 286)	-	(2 286)
Całkowite dochody razem	-	-	-	-	(2 286)	(2 286)	-	(2 286)
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany stanu kapitału własnego	-	-	-	-	(2 286)	(2 286)	-	(2 286)
Saldo na dzień 31.03.2025	9 572	10 235	-	6 957	(13 694)	13 070	-	13 070
Saldo na dzień 01.01.2025	9 572	10 235	-	6 957	(11 408)	15 356	-	15 356
Zysk (strata) netto za okres 01.01.2025 - 31.12.2025	-	-	-	-	(11 455)	(11 455)	-	(11 455)
Całkowite dochody razem	-	-	-	-	(11 455)	(11 455)	-	(11 455)
Emisja akcji	3 902	-	-	-	-	3 902	-	3 902
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany stanu kapitału własnego	3 902	-	-	-	(11 455)	(7 553)	-	(7 553)
Saldo na dzień 31.12.2025	13 474	10 235	-	6 957	(22 863)	7 803	-	7 803

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	za okres	
	od 01.01.2026 do 31.03.2026	od 01.01.2025 do 31.03.2025
	niebadane	niebadane
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(1 981)	(2 368)
Korekty:	(455)	(164)
Amortyzacja wartości niematerialnych	150	137
Amortyzacja wartości rzeczowych aktywów trwałych	917	975
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Zysk (strata) na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(36)	(121)
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-	-
Koszty odsetek	127	288
Otrzymane dywidendy	(1 067)	-
Zmiana stanu zapasów	(555)	110
Zmiana stanu należności	(1 608)	(3 101)
Zmiana stanu zobowiązań za wyjątkiem kredytów	1 383	2 052
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	234	(503)
Inne korekty	-	-
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	(2 436)	(2 532)
Zapłacone odsetki	-	-
Zapłacony podatek dochodowy	-	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 436)	(2 532)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	(94)	(55)
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	36	122
Nabycie aktywów finansowych	-	-
Sprzedaż aktywów finansowych	-	-
Utrata kontroli nad aktywami netto jednostki zależnej, po uwzględnieniu utraconych środków pieniężnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych	-	-
Pożyczki udzielone	-	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	-	-
Otrzymane odsetki	-	-
Otrzymane dywidendy	-	639
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(59)	706
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	2 500	-
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	1 611	1 961
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
Splata kredytów i pożyczek	(1 246)	-
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(713)	(597)
Odsetki zapłacone	(127)	(288)
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
Inne wpływy/wydatki	(502)	614
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	1 522	1 690
Przepływy środków pieniężnych netto razem, w tym:	(973)	(135)
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, w tym:	(973)	(135)
Środki pieniężne na początek okresu	1 001	168
Środki pieniężne na koniec okresu	28	33

6. Informacje dodatkowe do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Pozostałe informacje i ujawnienia wymagane przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, w tym: opis istotnych dokonań w I kwartale 2026 roku oraz czynników i zdarzeń mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe PROTEKTOR S.A., objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działania Spółki, informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych oraz dotyczące zdarzeń po dniu bilansowym, zostały zawarte w notach objaśniających do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

7. Oświadczenie Zarządu

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

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

Podpisy wszystkich członków Zarządu

Radosław Rogacki	Prezes Zarządu	
Witold Rzewuski	Członek Zarządu	

Lublin, 29 maja 2026 roku.