



# Grupa Kapitałowa Protektor

Raport okresowy  
za I kwartał 2025 roku  
zakończony 31 marca 2025 roku

Lublin, 14 lipca 2025 roku

## Wybrane dane finansowe

### Dane dotyczące skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Wyszczególnienie	za okres		za okres	
	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
	tys. PLN		tys. EUR	
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Przychody ze sprzedaży	20 879	24 347	4 989	5 634
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	6 104	8 183	1 459	1 894
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	116	1 285	28	297
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(125)	878	(30)	203
Zysk (strata) netto grupy kapitałowej	(668)	218	(160)	50
Zysk (strata) na jedną akcję (PLN/EUR)	(0,04)	0,01	(0,01)	0,00
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 874)	(632)	(687)	(146)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	655	(116)	157	(27)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 111	611	504	141
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	(108)	(137)	(26)	(32)
Wyszczególnienie	na dzień		na dzień	
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024
	tys. PLN		tys. EUR	
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
Aktywa trwałe	25 542	27 235	6 105	6 374
Aktywa obrotowe	40 982	37 671	9 795	8 816
Kapitał własny	22 308	23 663	5 332	5 538
Zobowiązania długoterminowe	4 060	5 118	970	1 198
Zobowiązania krótkoterminowe	40 156	36 125	9 598	8 454
Średnia ważona liczba akcji (szt.)	19 021 600	19 021 600	19 021 600	19 021 600
Wartość księgowa na jedną akcję (PLN/EUR)	1,16	1,23	0,28	0,29

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 2025 roku 4,1848 EUR/PLN oraz od 1 stycznia do 31 marca 2024 roku 4,3211 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 4,1839 EUR/PLN na dzień 31 marca 2025 roku oraz 4,2730 EUR/PLN na dzień 31 grudnia 2024 roku.

## Dane dotyczące skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Wyszczególnienie	za okres		za okres	
	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
	tys. PLN		tys. EUR	
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Przychody ze sprzedaży	7 612	8 515	1 819	1 971
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	(281)	345	(67)	80
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(2 170)	(2 049)	(519)	(474)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(2 368)	254	(566)	59
Zysk (strata) netto jednostki dominującej	(2 286)	356	(546)	82
Zysk (strata) na jedną akcję (PLN/EUR)	(0,12)	0,02	(0,03)	0,00
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 532)	(2 767)	(605)	(640)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	706	1 436	169	332
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 690	118	404	27
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	(135)	(1 213)	(32)	(281)
Wyszczególnienie	na dzień		na dzień	
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024
	tys. PLN		tys. EUR	
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
Aktywa trwałe	35 917	36 867	8 585	8 628
Aktywa obrotowe	15 971	13 881	3 817	3 248
Kapitał własny	14 532	16 818	3 473	3 936
Zobowiązania długoterminowe	6 132	6 987	1 466	1 635
Zobowiązania krótkoterminowe	31 225	26 943	7 463	6 305
Średnia ważona liczba akcji (szt.)	19 021 600	19 021 600	19 021 600	19 021 600
Wartość księgowa na jedną akcję (PLN/EUR)	0,76	0,88	0,18	0,21

Powyższe dane finansowe zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- ◆ Pozycje jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym. Kursy te wynosiły odpowiednio: od 1 stycznia do 31 marca 2025 roku 4,1848 EUR/PLN oraz od 1 stycznia do 31 marca 2024 roku 4,3211 EUR/PLN.
- ◆ Pozycje aktywów i pasywów jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień okresu sprawozdawczego. Kursy te wynosiły odpowiednio 4,1839 EUR/PLN na dzień 31 marca 2025 roku oraz 4,2730 EUR/PLN na dzień 31 grudnia 2024 roku.



## Spis treści

<b>1. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPORZĄDZONE ZGODNIE Z WYMAGANIAMMI MIĘDZYNARODOWEGO STANDARDU RACHUNKOWOŚCI NR 34 ŚRÓDROCZNA SPRAWOZDAWCZOŚĆ FINANSOWA.....</b>	<b>6</b>
<b>ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....</b>	<b>6</b>
<b>ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....</b>	<b>7</b>
<b>ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....</b>	<b>8</b>
<b>ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....</b>	<b>9</b>
<b>2. INFORMACJE OGÓLNE I ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....</b>	<b>10</b>
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
<b>3. WYNIKI I SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR.....</b>	<b>19</b>
3.1. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH .....	19
3.2. SEGMENTY OPERACYJNE .....	24
3.3. SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI .....	25
3.4. ISTOTNE ZDARZENIA W I KWARTALE 2025 ROKU.....	25
3.5. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI WCZEŚNIEJ OPUBLIKOWANYCH PROGNOZ .....	32
3.6. CZYNNIKI I ZDARZENIA MOGĄCE MIEĆ WPŁYW NA PRZYSZŁE WYNIKI GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR .....	32
3.7. POZOSTAŁE INFORMACJE, ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ I WYNIKU .....	34
<b>4. INFORMACJA DODATKOWA – POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>35</b>
4.1. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ZAPASÓW .....	35
4.2. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW.....	35
4.3. REZERWY .....	36
4.4. PODATEK ODROZCZONY .....	36
4.5. ISTOTNE TRANSAKcje NABYCIA I SPRZEDAŻY RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH .....	37
4.6. ISTOTNE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH .....	37
4.7. ISTOTNE ROZLICZENIA Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH .....	37
4.8. ZMIANY SYTUACJI GOSPODARCZEJ I WARUNKÓW PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI, KTÓRE MAJĄ ISTOTNY WPŁYW NA WARTOŚĆ GODZIWĄ AKTYWÓW FINANSOWYCH I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH .....	37
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 .....	38
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 .....	38
4.11. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	39
4.12. INFORMACJE O ZMIANIE SPOSOBU WYCENIANIA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (WYCENIANYCH DOTYCZĄC WARTOŚCI GODZIWEJ) .....	39
4.13. KLASYFIKACJA AKTYWÓW FINANSOWYCH .....	39
4.14. EMISJA, WYKUP I SPŁATA NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	40
4.15. WYPŁACONA (ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA .....	40
4.16. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE .....	40
4.17. STRUKTURA AKCJONARIATU PROTEKTOR S.A.....	40
4.18. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE .....	41

4.19.	ISTOTNE POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .....	42
4.20.	INFORMACJE O ZDARZENIACH PO DNIU BILANSOWYM .....	42
4.21.	ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ .....	44
<b>5.</b>	<b>KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA PROTEKTOR S.A. ....</b>	<b>51</b>
	<b>ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....</b>	<b>51</b>
	<b>ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....</b>	<b>52</b>
	<b>ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....</b>	<b>53</b>
	<b>ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....</b>	<b>54</b>
<b>6.</b>	<b>INFORMACJE DODATKOWE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>55</b>

# 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	za okres
	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
	niebadane	niebadane
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>20 879</b>	<b>24 347</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	20 386	23 694
Przychody ze sprzedaży usług	27	54
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	466	599
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>(14 775)</b>	<b>(16 164)</b>
Koszt sprzedanych produktów	(14 487)	(15 723)
Koszt sprzedanych usług	(19)	(38)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	(269)	(403)
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>6 104</b>	<b>8 183</b>
Koszty sprzedaży	(2 771)	(3 186)
Koszty ogólnego zarządu	(3 261)	(3 670)
Pozostałe przychody operacyjne	226	146
Pozostałe koszty operacyjne	(182)	(188)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>116</b>	<b>1 285</b>
Przychody finansowe	351	173
Koszty finansowe	(592)	(580)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(125)</b>	<b>878</b>
Podatek	(543)	(660)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(668)</b>	<b>218</b>
- przypisany akcjonariuszom podmiotu dominującego	(681)	213
- przypisany akcjonariuszom mniejszościowym	13	5
<b>Inne całkowite dochody</b>		
Pozycje, które w przyszłości mogą zostać zrekasyfikowane do rachunku zysków i strat, w tym:		
- różnice kursowe z przeliczenia spółek zagranicznych	(687)	(281)
- podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-
Pozycje, które w przyszłości nie mogą zostać zrekasyfikowane do rachunku zysków i strat, w tym:		
- odpis aktualizujący aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	-
- podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>(1 355)</b>	<b>(63)</b>
- przypisane akcjonariuszom podmiotu dominującego	(1 358)	(74)
- przypisane akcjonariuszom mniejszościowym	3	11
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
<b>Zysk (strata) na akcję podstawowy (PLN)</b>	<b>(0,04)</b>	<b>0,01</b>
<b>Zysk (strata) na akcję rozwodniony (PLN)</b>	<b>(0,04)</b>	<b>0,01</b>

\*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
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
	niebadane	zbadane	niebadane
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>25 542</b>	<b>27 235</b>	<b>32 952</b>
Wartości niematerialne	6 375	6 584	7 620
Rzeczowe aktywa trwałe	7 148	7 642	8 879
Prawo do użytkowania aktywów w leasingu	6 985	7 901	10 866
Należności długoterminowe	458	502	664
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 494	2 401	2 462
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 082	2 205	2 461
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>40 982</b>	<b>37 671</b>	<b>53 669</b>
Zapasy	26 750	27 967	37 131
Należności z tytułu dostaw i usług	8 583	4 071	9 857
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	398	815	73
Pozostałe należności krótkoterminowe	1 611	1 345	1 764
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	56	33	25
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 837	1 945	2 374
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 747	1 495	2 445
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>66 524</b>	<b>64 906</b>	<b>86 621</b>

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień	na dzień
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
	niebadane	zbadane	niebadane
<b>Kapitały własne</b>	<b>22 308</b>	<b>23 663</b>	<b>34 276</b>
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>21 972</b>	<b>23 330</b>	<b>33 906</b>
Kapitał podstawowy	9 572	9 572	9 572
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	10 235	10 235	10 235
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	(697)	(20)	104
Pozostałe kapitały	6 229	6 229	6 229
Niepodzielony wynik finansowy, w tym:	(3 367)	(2 686)	7 766
- zysk (strata) netto z lat ubiegłych	(2 686)	7 553	7 553
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(681)	(10 239)	213
<b>Udziały niesprawujące kontroli</b>	<b>336</b>	<b>333</b>	<b>370</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>44 216</b>	<b>41 243</b>	<b>52 345</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>4 060</b>	<b>5 118</b>	<b>8 263</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	-	-	247
Zobowiązania długoterminowe z tyt. prawa do użytkowania aktywów w leasingu (MSSF 16)	3 281	4 286	7 172
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	402	444	444
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	376	386	396
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1	2	4
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>40 156</b>	<b>36 125</b>	<b>44 082</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	17 593	14 828	16 332
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	3 159	2 545	3 669
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 961	7 763	11 630
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 471	1 364	2 954
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	3 367	2 873	3 508
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. prawa do użytkowania aktywów w leasingu (MSSF 16)	4 449	4 272	4 793
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	591	365	364
Pozostałe rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	1 432	1 575	808
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	133	540	24
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>66 524</b>	<b>64 906</b>	<b>86 621</b>

## 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		
<b>Saldo na dzień 01.01.2025</b>	<b>9 572</b>	<b>10 235</b>	<b>(20)</b>	<b>6 229</b>	<b>(2 686)</b>	<b>23 330</b>	<b>333</b>	<b>23 663</b>
Zysk (strata) netto za okres 01.01.2025 - 31.03.2025	-	-	-	-	(681)	(681)	13	(668)
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	(677)	-	-	(677)	(10)	(687)
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(677)</b>	<b>-</b>	<b>(681)</b>	<b>(1 358)</b>	<b>3</b>	<b>(1 355)</b>
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zmiany stanu kapitału własnego</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(677)</b>	<b>-</b>	<b>(681)</b>	<b>(1 358)</b>	<b>3</b>	<b>(1 355)</b>
<b>Saldo na dzień 31.03.2025</b>	<b>9 572</b>	<b>10 235</b>	<b>(697)</b>	<b>6 229</b>	<b>(3 367)</b>	<b>21 972</b>	<b>336</b>	<b>22 308</b>
<b>Saldo na dzień 01.01.2024</b>	<b>9 572</b>	<b>10 235</b>	<b>391</b>	<b>6 229</b>	<b>7 553</b>	<b>33 980</b>	<b>359</b>	<b>34 339</b>
Zysk (strata) netto za okres 01.01.2024 - 31.03.2024	-	-	-	-	213	213	5	218
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	(287)	-	-	(287)	6	(281)
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(287)</b>	<b>-</b>	<b>213</b>	<b>(74)</b>	<b>11</b>	<b>(63)</b>
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zmiany stanu kapitału własnego</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(287)</b>	<b>-</b>	<b>213</b>	<b>(74)</b>	<b>11</b>	<b>(63)</b>
<b>Saldo na dzień 31.03.2024</b>	<b>9 572</b>	<b>10 235</b>	<b>104</b>	<b>6 229</b>	<b>7 766</b>	<b>33 906</b>	<b>370</b>	<b>34 276</b>
<b>Saldo na dzień 01.01.2024</b>	<b>9 572</b>	<b>10 235</b>	<b>391</b>	<b>6 229</b>	<b>7 553</b>	<b>33 980</b>	<b>359</b>	<b>34 339</b>
Zysk (strata) netto za okres 01.01.2024 - 31.12.2024	-	-	-	-	(10 239)	(10 239)	(40)	(10 279)
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	(411)	-	-	(411)	14	(397)
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(411)</b>	<b>-</b>	<b>(10 239)</b>	<b>(10 650)</b>	<b>(26)</b>	<b>(10 676)</b>
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zmiany stanu kapitału własnego</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(411)</b>	<b>-</b>	<b>(10 239)</b>	<b>(10 650)</b>	<b>(26)</b>	<b>(10 676)</b>
<b>Saldo na dzień 31.12.2024</b>	<b>9 572</b>	<b>10 235</b>	<b>(20)</b>	<b>6 229</b>	<b>(2 686)</b>	<b>23 330</b>	<b>333</b>	<b>23 663</b>



## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	za okres	za okres
	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
	niebadane	niebadane
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(125)	878
<b>Korekty:</b>	<b>(2 057)</b>	<b>(1 198)</b>
Amortyzacja wartości niematerialnych	73	100
Amortyzacja wartości rzeczowych aktywów trwałych	1 390	1 522
Zysk (strata) na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(121)	(15)
Koszty odsetek	437	519
Zmiana stanu zapasów	852	(621)
Zmiana stanu należności	(3 887)	(4 811)
Zmiana stanu zobowiązań za wyjątkiem kredytów	(295)	2 102
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(448)	26
Inne korekty	(58)	(20)
<b>Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej</b>	<b>(2 182)</b>	<b>(320)</b>
Zapłacony podatek dochodowy	(692)	(312)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(2 874)</b>	<b>(632)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	(82)	(106)
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	122	15
Nabycie aktywów finansowych	(24)	(25)
Otrzymane dywidendy	639	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>655</b>	<b>(116)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływ z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	2 806	1 410
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(869)	(932)
Odsetki zapłacone	(437)	(519)
Inne wpływy/wydatki	611	652
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>2 111</b>	<b>611</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych netto razem, w tym:</b>	<b>(108)</b>	<b>(137)</b>
Środki pieniężne na początek okresu	1 945	2 511
Środki pieniężne na koniec okresu	1 837	2 374

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

### 2.1. INFORMACJE OGÓLNE

#### Dane Jednostki Dominującej

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

#### 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 Protektor

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 2025 roku do 31 marca 2025 roku oraz na dzień 31 marca 2025 roku. Dane porównawcze dla skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych prezentowane są za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 marca 2024 roku, dla skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku, dla skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 marca 2024 roku oraz za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku.

## Skład organów Grupy Kapitałowej Protektor

### Skład Zarządu na dzień 31.03.2025 roku oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji

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

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

### Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.03.2025 roku oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji

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

W I kwartale 2025 roku oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej PROTEKTOR S.A.

W ramach Rady Nadzorczej funkcjonuje Komitet Audytu.

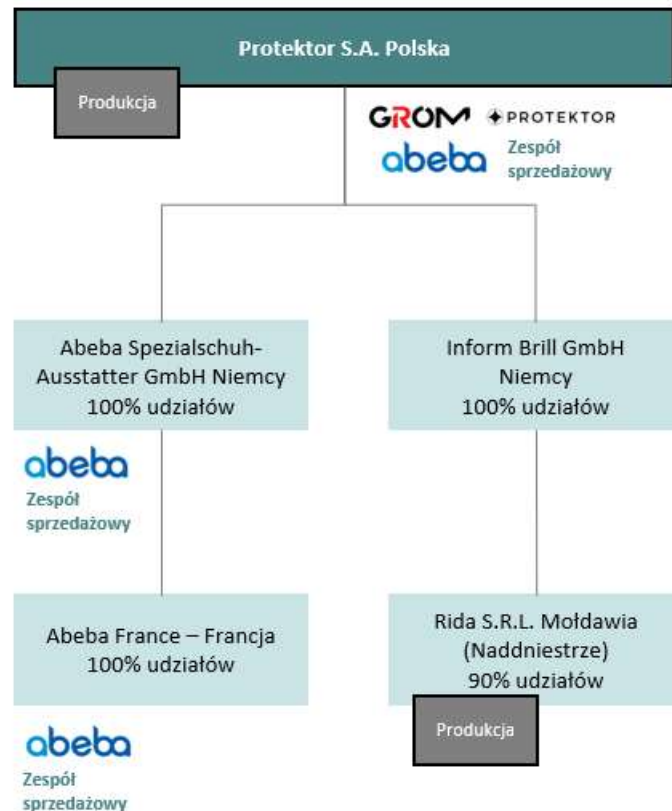
### Skład Komitetu Audytu na dzień 31.03.2025 roku oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji

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

W I kwartale 2025 roku oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji nie nastąpiły zmiany w składzie Komitetu Audytu Rady Nadzorczej PROTEKTOR S.A.

## Grupa Kapitałowa Protektor

Spółki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Protektor objęte konsolidacją metodą pełną na dzień 31 marca 2025 roku:



- ◆ PROTEKTOR S.A. - Jednostka Dominująca. PROTEKTOR S.A. jest jednocześnie jednostką dominującą najwyższego szczebla w Grupie Kapitałowej Protektor.
- ◆ ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH z siedzibą w Sankt Ingbert, Niemcy, występująca jako jednostka zależna, wpisana do rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Saarbrücken pod nr HRB 32581. PROTEKTOR S.A. posiada 100% udziałów w ww. spółce. Data objęcia kontroli – maj 2007 roku. Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż obuwia oraz części obuwia, wyrobów skórzanych i pokrewnych produktów.
- ◆ Inform Brill GmbH z siedzibą w Sankt Ingbert, Niemcy, występująca jako jednostka zależna, wpisana do rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Saarbrücken pod nr HRB 32553. PROTEKTOR S.A. posiada 100% udziałów w ww. Spółce. Data objęcia kontroli – maj 2007 roku. Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest handel obuwiami i częściami obuwia, wyrobami skórzanymi i pokrewnymi.
- ◆ ABEBA FRANCE SARL z siedzibą w Sarreguemines, Francja, wpisana do rejestru handlowego Registre du Commerce et des Societes Sarreguemines pod numerem TI 490524 964. Spółka ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH jest jedynym udziałowcem w wymienionej spółce. Spółka pośrednio zależna od Jednostki Dominującej.

- ◆ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością „Rida” z siedzibą w Tyraspolu, Mołdawia (Naddniestrze), zarejestrowana certyfikatem z dnia 4 lutego 1993 roku pod numerem 01-023-2054. Spółka Inform Brill GmbH posiada 90% udziałów w ww. spółce. Spółka pośrednio zależna od Jednostki Dominującej.

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

Jednostką, która nie jest jednostką zależną, jednak nadal znajduje się w kręgu podmiotów powiązanych, jest POLANIA Sp. z o.o. w likwidacji. PROTEKTOR S.A. posiada 12 242 udziałów w POLANIA Sp. z o.o. w likwidacji (do 4 maja 2006 roku w upadłości), co stanowi 14,1% głosów reprezentowanych na Zgromadzeniu Wspólników ww. spółki. Udziały te zostały zakupione w dniu 25 października 2002 roku za kwotę 1,00 PLN i następnie zostały objęte odpisem aktualizującym w kwocie 1,00 PLN.

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

## **Zasady konsolidacji**

---

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyłączeniu podlegają wzajemne transakcje, rozrachunki i niezrealizowane zyski z transakcji pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej.

Proces konsolidacji w Grupie Kapitałowej Protektor realizowany jest dwuszczeblowo. 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 tych udziałów na dzień nabycia jednostek gospodarczych oraz udziałów niesprawujących kontroli w zmianach w kapitale własnym poczynawszy od daty nabycia.

Udziały niesprawujące kontroli na dzień 31 marca 2025 roku zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym składają się z udziałów niesprawujących kontroli na poziomie Grupy Kapitałowej Abeba, które obejmują 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 14 lipca 2025 roku.

## **Kontynuacja działalności**

---

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

Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę Kapitałową Protektor.

W dniu 27 marca 2025 roku została podjęta Uchwała Zarządu PROTEKTOR S.A. nr 2/III/2025 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela (akcje serii E) w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem całości prawa poboru Akcjonariuszy w odniesieniu do akcji serii E oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki. W dniu 28 marca 2025 roku została zawarta Umowa o objęcie 3 804 319 akcji serii E o wartości nominalnej 1 902 159,50 PLN pomiędzy Spółką a Luma Holding Limited z siedzibą w St. Julians na Malcie.

Dodatkowo w dniu 16 czerwca 2025 roku na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu PROTEKTOR S.A. podjęto Uchwałę nr 3/2025 w sprawie zmiany Statutu Spółki polegającej na upoważnieniu Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Zgodnie z Uchwałą, Zarząd Spółki jest upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 8 000 000,00 PLN poprzez emisję nie więcej niż 16 000 000 nowych akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,50 PLN.

Ponadto w dniu 30 czerwca 2025 roku Zarząd poinformował o zawarciu aneksów do umów kredytowych pomiędzy PROTEKTOR S.A. a mBank S.A., które wydłużają okres kredytowania i ustalają harmonogram spłaty kredytów w celu zapewnienia ciągłości finansowania działalności Spółki.

Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje sytuację na międzynarodowych rynkach, na których działa Spółka (w tym: wpływ sytuacji makroekonomicznej na gospodarki europejskie – trwający konflikt zbrojny w Ukrainie, której wpływ na funkcjonowanie Grupy zawarto w punkcie 3.4.1 „WPŁYW ZDARZEŃ NADZWYCAJNYCH NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR” niniejszego sprawozdania), jak również Grupa wdraża działania operacyjne mające na celu redukcję kosztów operacyjnych i poprawę marżowości.

## **2.2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie 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 2024 roku i rocznym Jednostkowym Sprawozdaniem Finansowym Grupy Kapitałowej Protektor za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku.

## **2.3. ZMIANY STANDARDÓW LUB INTERPRETACJI**

Sporządzając skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za I kwartał 2025 roku odpowiednio Grupa Kapitałowa Protektor i PROTEKTOR S.A. stosuje takie same zasady rachunkowości jak przy sporządzaniu rocznych sprawozdań finansowych za rok 2024, z wyjątkiem zmian do standardów i nowych standardów oraz interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2025 roku.

### **Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy**

---

W ocenie Zarządu zastosowanie niżej wymienionych standardów nie miało istotnego wpływu na sprawozdawczość finansową Grupy Kapitałowej Protektor.

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

Zmiana wyjaśnia takie kwestie jak: sposób w jaki jednostka powinna oceniać, czy dana waluta jest wymienialna, zasady ustalenia kursu wymiany waluty w przypadku braku wymienialności, ujawnienia informacji w sprawozdaniu finansowym w przypadku braku wymienialności walut.

Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2025 roku lub później.

### **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.

### **Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR, które nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE do stosowania**

---

W ocenie Zarządu następujące zmiany do standardów nie spowodują istotnego wpływu na stosowaną dotychczas politykę rachunkowości.

#### **MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych”**

Nowy standard zastąpi MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”. MSSF 18 wprowadza m.in.: nową strukturę rachunku zysków i strat, zwiększone wymagania w zakresie agregacji i dezagregacji danych, wymogi ujawniania mierników efektywności określonych przez kierownictwo.

Standard ten zacznie obowiązywać dla rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku.

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

Zmiany dotyczą klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych.

Standardy będą mieć zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub później.

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

Zmiany do MSSF 9 obejmują informacje na temat tego, które kontrakty PPA mogą być stosowane w rachunkowości zabezpieczeń oraz jakie konkretne warunki są dozwolone w takich relacjach zabezpieczających. Zmiany do MSSF 7 wprowadzają nowe wymogi dotyczące ujawniania informacji w przypadku umów PPA zgodnie z definicją zawartą w zmianach do MSSF 9.

Standardy będą mieć zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub później.

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

Standard ma zastosowanie dla jednostek zależnych bez odpowiedzialności publicznej, w przypadku których ich jednostka dominująca przygotowuje skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSSF. Nowy MSSF 19 zwalnia z ujawnień wymaganych przez inne standardy, a w ich miejsce wprowadza nową listę.

Standard będzie mieć zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub później.

**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 zawierają wyjaśnienia oraz doprecyzowują wytyczne standardów

Ulepszenia mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub później.

## **2.4. OPIS PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI**

Przyjęte w Grupie Kapitałowej Protektor zasady rachunkowości zostały zaprezentowane w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Protektor za 2024 rok. W wyżej wymienionym sprawozdaniu zostały przedstawione szczegółowe informacje dotyczące zasad i metod wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego. Zasady te są stosowane w sposób ciągły w odniesieniu do obecnie publikowanych danych, ostatniego sprawozdania rocznego oraz prezentowanych danych porównywalnych.

## **2.5. WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA PREZENTACJI**

### **Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji**

---

Pozycje zawarte w sprawozdaniach finansowych poszczególnych jednostek Grupy wycenia się 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), który jest walutą funkcjonalną Jednostki Dominującej i walutą prezentacji Grupy, a wszystkie wartości, o ile nie jest to wskazane inaczej, podane są w tysiącach złotych (tys. PLN).

Ewentualne różnice pomiędzy wartościami wykazanymi w poszczególnych pozycjach tabel mogą różnić się od ich podsumowań z uwagi na zaokrąglenia wartości do pełnych tys. PLN.

### **Transakcje i salda**

---

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji. Zyski i straty kursowe z rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu, o ile nie odracza się ich w kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i zabezpieczenie udziałów w aktywach netto.

## **2.6. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH**

### **Profesjonalny osąd**

---

Przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki Dominującej kieruje się osądem przy dokonywaniu szacunków i założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych przez Zarząd. Informacje o dokonanych szacunkach i założeniach, które są znaczące dla śródrocznego skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego, zostały zaprezentowane 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 okresy użyteczności aktywów przyjęte przez daną spółkę dla celów amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przynoszenia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości. Jednakże faktyczne okresy przynoszenia korzyści przez te aktywa w przyszłości mogą różnić się od zakładanych, w tym również 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 zasad polityki rachunkowości wynikały ze zmian w obowiązujących przepisach prawnych, według których Grupa prowadzi działalność i zostały szerzej opisane w punkcie 2.3. „Zmiany standardów lub interpretacji”.

### **Korekta błędu**

---

W I kwartale 2025 roku w Grupie nie dokonano korekty błędu.

### **Zmiany prezentacyjne**

---

W I kwartale 2025 roku Grupa nie dokonywała zmian w prezentacji danych.



### 3. Wyniki i sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Protektor

#### 3.1. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH

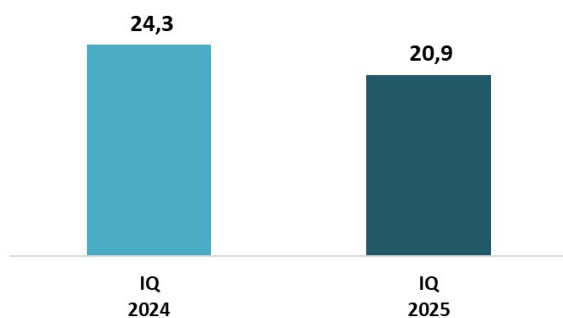
##### Przychody ze sprzedaży

W I kwartale 2025 roku Grupa Kapitałowa Protektor uzyskała przychody ze sprzedaży na poziomie 20,9 mln PLN, co przekłada się na wynik niższy o 3,4 mln PLN w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku (spadek o 14,2%).

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

- ◆ Grupa Abeba: 14,2 mln PLN – spadek o 19,1% w porównaniu do analogicznego I kwartału 2024 roku
- ◆ PROTEKTOR S.A.: 6,7 mln PLN – spadek o 1,9% w porównaniu do analogicznego I kwartału 2024 roku

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



Największy udział w przychodach ze sprzedaży z tytułu umów z klientami, tj. 97,7% w I kwartale 2025 roku stanowiły produkty wytworzone w ramach Grupy, które uzyskały poziom 20,4 mln PLN. Przychody ze sprzedaży usług wygenerowano na poziomie 0,03 mln PLN i odpowiadały za 0,1% łącznych przychodów, natomiast przychody ze sprzedaży towarów i materiałów były na poziomie 0,5 mln PLN, co stanowiło 2,2% ogółu przychodów.

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

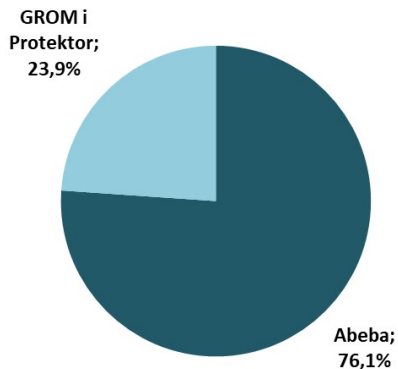


Sprzedaż produktów pod marką Abeba jest głównym źródłem przychodów ze sprzedaży dla Grupy Kapitałowej Protektor. W I kwartale 2025 roku sprzedaż obuwia i akcesoriów tej marki wyniosła łącznie 15,9 mln PLN, co przekłada się na wynik niższy o 4,0 mln PLN w porównaniu do I kwartału 2024 roku (-20,0% r/r). Marka Abeba stanowiła 76,1% łącznych skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży produktów i towarów w Grupie Kapitałowej Protektor.

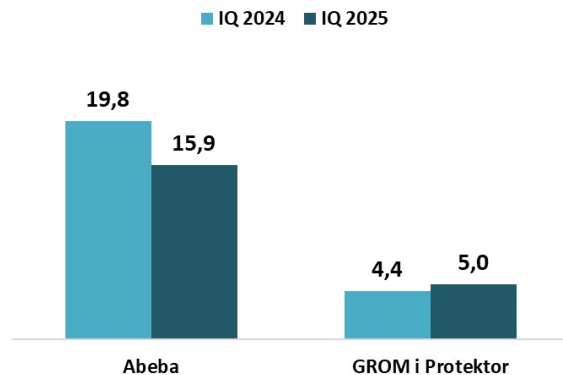
Sprzedaż produktów pod markami GROM i Protektor (w tym: w ramach przetargów dla kontrahentów publiczno-prawnych) wyniosła łącznie 5,0 mln PLN, co przekłada się na wynik wyższy o 0,6 mln PLN w porównaniu do I kwartału 2024 roku (+14,1% r/r). Sprzedaż ta stanowiła 23,9% łącznych skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży produktów i towarów w Grupie Kapitałowej Protektor.

Różnica w proporcjach poszczególnych marek wynika przede wszystkim z ilości linii i modeli dostępnych w ofercie oraz zasięgu geograficznego sprzedaży.

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



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



Głównym rynkiem geograficznym sprzedaży produktów i towarów Grupy Kapitałowej Protektor są Niemcy, które w I kwartale 2025 roku odpowiadały za 44,4% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży. Drugim pod względem wielkości rynkiem zbytu jest Polska, gdzie w analizowanym okresie Grupa zrealizowała 25,6% łącznych przychodów ze sprzedaży obuwia i akcesoriów. Francja jest trzecim największym rynkiem zbytu, który odpowiadał za 10,6% łącznej sprzedaży w I kwartale 2025 roku.

## Produkcja

Grupa Protektor posiada dwa własne zakłady produkcyjne, z których jeden zlokalizowany jest w Polsce (Lublin), a drugi w Mołdawii (region Naddniestrza). Produkcja realizowana jest również w fabryce Terri-Pa w Mołdawii (region Naddniestrza), która została sprzedana z dniem 31 grudnia 2021 roku. 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 pozwalają produkować ok. 0,9 mln par obuwia rocznie w różnych technologiach.

W I kwartale 2025 roku wyprodukowano łącznie we wszystkich fabrykach 119 tys. par obuwia w porównaniu do 138 tys. par obuwia w I kwartale 2024 roku (-14,1% r/r). Powyższe dane, oprócz produkcji fabryk własnych w Lublinie i Rida, uwzględniają również produkcję w fabryce Terri-Pa na rzecz Grupy Kapitałowej Protektor.

## Efektywność operacyjna

W I kwartale 2025 roku Grupa Kapitałowa Protektor wygenerowała **zysk brutto ze sprzedaży** na poziomie 6,1 mln PLN (-25,4% r/r), co przekłada się na wynik niższy o 2,1 mln PLN w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku.

- ◆ w Grupie Kapitałowej Abeba: 6,5 mln PLN (-1,5 mln PLN r/r; -18,8% r/r)
- ◆ w PROTEKTOR S.A.: -0,4 mln PLN (-0,6 mln PLN r/r)

Skonsolidowane **koszty sprzedaży i ogólnego zarządu** w I kwartale 2025 roku w Grupie Kapitałowej Protektor uzyskały poziom 6,0 mln PLN i były niższe o 12,0% od kosztów poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku (-0,8 mln PLN r/r).

Skonsolidowane koszty sprzedaży osiągnęły poziom 2,8 mln PLN i były niższe o 13,0% w stosunku do I kwartału 2024 roku (-0,4 mln PLN r/r). Koszty sprzedaży stanowiły 13,3% przychodów w I kwartale 2025 roku (w porównaniu do 13,1% w I kwartale 2024 roku).

Koszty ogólnego zarządu uzyskały poziom 3,3 mln PLN i były o 11,1% niższe od kosztów poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku (-0,4 mln PLN r/r). Koszty ogólnego zarządu stanowiły 15,6% przychodów ze sprzedaży (w porównaniu do 15,1% w I kwartale 2024 roku).

Skonsolidowany **wynik operacyjny** w I kwartale 2025 roku Grupa Kapitałowa Protektor wygenerowała na poziomie 0,1 mln PLN.

- ◆ w Grupie Kapitałowej Abeba: 2,3 mln PLN (-1,0 mln PLN r/r; -29,6% r/r)
- ◆ w PROTEKTOR S.A.: -2,2 mln PLN (-0,2 mln PLN r/r; -10,7% r/r)

Na pogorszenie wyniku operacyjnego w I kwartale 2025 roku wpływ miała przede wszystkim wygenerowana niższa marża % ze sprzedaży o 4,4 p.p. r/r.

Skonsolidowany wynik **EBITDA** w I kwartale 2025 roku wyniósł 1,6 mln PLN, w porównaniu do 2,9 mln PLN w I kwartale 2024 roku (-1,3 mln PLN r/r). Rentowność EBITDA (udział skonsolidowanego wyniku EBITDA w przychodach ze sprzedaży) wyniosła 7,6% (-4,4 p.p. r/r).

## **Bilans**

---

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 31 marca 2025 roku wyniosła 66,5 mln PLN i była wyższa o 1,6 mln PLN (+2,5%) w stosunku do stanu z dnia 31 grudnia 2024 roku. Wartość księgowa na jedną akcję na koniec marca 2025 roku wyniosła 1,16 PLN.

Aktywa trwałe na dzień 31 marca 2025 roku były na poziomie 25,5 mln PLN i stanowiły 38,4% sumy bilansowej. Ich wartość była niższa o 1,7 mln PLN (-6,2%) w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku. Udział majątku trwałego w aktywach ogółem zmniejszył się o 3,6 p.p. w stosunku do dnia 31 grudnia 2024 roku.

Aktywa obrotowe na dzień 31 marca 2025 roku były na poziomie 41,0 mln PLN i stanowiły 61,6% sumy bilansowej. Ich wartość była wyższa o 3,3 mln PLN (+8,8%) w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku. Udział majątku obrotowego w aktywach ogółem zwiększył się o 3,6 p.p. w stosunku do dnia 31 grudnia 2024 roku.

Największy wzrost w aktywach odnotowały należności z tytułu dostaw i usług (+4,5 mln PLN vs 31 grudnia 2024 roku), natomiast największy spadek wystąpił na zapasach (-1,2 mln PLN vs 31 grudnia 2024 roku) oraz w pozycji prawo do użytkowania aktywów w leasingu (-0,9 mln PLN vs 31 grudnia 2024 roku).

W strukturze pasywów Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 31 marca 2025 roku kapitały własne stanowiły 33,5% sumy bilansowej. Na koniec marca 2025 roku kapitał własny był niższy o 1,4 mln PLN w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku (-5,7%), uzyskując poziom 22,3 mln PLN. Spadek r/r wynikał z niższego poziomu wygenerowanego wyniku netto roku bieżącego oraz lat ubiegłych o 0,7 mln PLN oraz różnic kursowych o wartości 0,7 mln PLN.

Łączna wartość zobowiązań na dzień 31 marca 2025 roku była na poziomie 44,2 mln PLN w porównaniu do 41,2 mln PLN na dzień 31 grudnia 2024 roku (+3,0 mln PLN).

Największy wzrost po stronie zobowiązań odnotowano w pozycji krótkoterminowe kredyty i pożyczki (+2,8 mln PLN vs 31 grudnia 2024 roku), czego przyczyną było wykorzystanie na dzień 31 marca 2025 roku w kwocie 1,8 mln PLN kredytu odnawialnego z przeznaczeniem na finansowanie kontraktów, zaciągniętego w marcu 2024 roku przez PROTEKTOR S.A., a także zwiększenie wykorzystania limitu kredytowego w Grupie Kapitałowej Abeba.

Natomiast największy spadek w porównaniu do stanu z dnia 31 grudnia 2024 roku wystąpił w pozycji zobowiązania długoterminowe z tyt. prawa do użytkowania aktywów w leasingu (-1,0 mln PLN) w związku ze spłatą zobowiązań leasingowych.

#### STAN ZADŁUŻENIA ODSETKOWEGO NA DZIEŃ 31.03.2025 I 31.12.2024 ROKU

Wyszczególnienie	31.03.2025		31.12.2024		Zmiana	
	w tys. PLN	struktura %	w tys. PLN	struktura %	w tys. PLN	dynamika %
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, w tym:</b>	<b>17 593</b>	<b>61,8%</b>	<b>14 828</b>	<b>57,2%</b>	<b>2 765</b>	<b>18,6%</b>
- długoterminowe	-	0,0%	-	0,0%	-	-
- krótkoterminowe	17 593	61,8%	14 828	57,2%	2 765	18,6%
<b>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, w tym:</b>	<b>7 730</b>	<b>27,1%</b>	<b>8 558</b>	<b>33,0%</b>	<b>(828)</b>	<b>-9,7%</b>
- długoterminowe	3 281	11,5%	4 286	16,5%	(1 005)	-23,4%
- krótkoterminowe	4 449	15,6%	4 272	16,5%	177	4,1%
<b>Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym:</b>	<b>3 159</b>	<b>11,1%</b>	<b>2 545</b>	<b>9,8%</b>	<b>614</b>	<b>24,1%</b>
- długoterminowe	-	0,0%	-	0,0%	-	-
- krótkoterminowe	3 159	11,1%	2 545	9,8%	614	24,1%
<b>ZOBOWIĄZANIA ODSETKOWE RAZEM</b>	<b>28 482</b>	<b>100,0%</b>	<b>25 931</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 551</b>	<b>9,8%</b>

W porównaniu do stanu z dnia 31 grudnia 2024 roku zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek odnotowały wzrost o 2,8 mln PLN, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego spadek o 0,8 mln PLN, natomiast pozostałe zobowiązania finansowe wzrost o 0,6 mln PLN.

### Rachunek przepływów pieniężnych

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku stan środków pieniężnych zmniejszył się o kwotę 0,1 mln PLN. Przepływy pieniężne z poszczególnych działalności prezentuje poniższa tabela:

#### PRZEGLĄD GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 01.01.2025 - 31.03.2025 I 01.01.2024 - 31.03.2024 ROKU

Wyszczególnienie	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024	Zmiana	
	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN	dynamika %
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(125)</b>	<b>878</b>	<b>(1 003)</b>	<b>-</b>
Korekty	(2 057)	(1 198)	(859)	71,7%
Zapłacony podatek dochodowy	(692)	(312)	(380)	121,8%
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>(2 874)</b>	<b>(632)</b>	<b>(2 242)</b>	<b>354,7%</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>	<b>655</b>	<b>(116)</b>	<b>771</b>	<b>-</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>	<b>2 111</b>	<b>611</b>	<b>1 500</b>	<b>245,5%</b>
<b>Przepływy pieniężne razem</b>	<b>(108)</b>	<b>(137)</b>	<b>29</b>	<b>-21,2%</b>

### Kluczowe wskaźniki finansowe

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

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

Wskaźniki rentowności	Algorytm obliczeniowy	za okres		zmiana %
		od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024	
Rentowność zysku brutto ze sprzedaży	zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży * 100%	29,24%	33,61%	-4,37 p.p.
Rentowność EBIT	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży * 100%	0,56%	5,28%	-4,72 p.p.
Rentowność EBITDA	(zysk operacyjny + amortyzacja) / przychody ze sprzedaży * 100%	7,56%	11,94%	-4,38 p.p.
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto / przychody ze sprzedaży * 100%	-0,60%	3,61%	-4,20 p.p.
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	zysk netto / przychody ze sprzedaży * 100%	-3,20%	0,90%	-4,09 p.p.

**2. 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 %
		31.03.2025	31.12.2024	
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem * 100%	66,47%	63,54%	2,92 p.p.
Zadłużenie netto / LTM EBITDA*	zadłużenie netto / (zysk operacyjny + amortyzacja)	-18,23	-179,00	-89,82%
Pokrycie zadłużenia kapitałami własnymi	kapitały własne / kapitały obce	0,50	0,57	-12,07%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	(kapitały własne + zobowiązani długoterminowe) / majątek trwały	1,03	1,06	-2,31%
Trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / pasywa ogółem * 100%	39,64%	44,34%	-4,71 p.p.

\*LTM EBITDA z ostatnich 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego

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

Wskaźniki płynności	Algorytm obliczeniowy	na dzień		zmiana %
		31.03.2025	31.12.2024	
Wskaźnik bieżącej płynności	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,02	1,04	-2,13%
Wskaźnik szybkiej płynności	(środki pieniężne + należności) / zobowiązania krótkoterminowe	0,31	0,23	36,76%
Wskaźnik płynności gotówkowej	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe	0,05	0,05	-15,03%

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, które są strategicznymi jednostkami gospodarczymi całej Grupy. Zostały one wydzielone w oparciu o Grupę Kapitałową Abeba oraz PROTEKTOR S.A.

Działalność poszczególnych segmentów obejmuje głównie produkcję i sprzedaż obuwia bezpiecznego i zawodowego, militarnego, a także dedykowanego dla służb ratowniczych i policji.

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

Zasady rachunkowości zastosowane w segmentach sprawozdawczych są spójne z polityką rachunkowości Grupy Kapitałowej Protektor.

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

#### SEGMENTY OPERACYJNE GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR ZA OKRES 01.01.2025 - 31.03.2025 I 01.01.2024 - 31.03.2024 ROKU

WYSZCZEGÓLNIENIE	za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025			za okres od 01.01.2024 do 31.03.2024		
	GK ABEBA	PROTEKTOR	RAZEM	GK ABEBA	PROTEKTOR	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	15 294	7 611	22 905	19 204	8 515	27 719
<b>Sprzedaż na zewnątrz</b>	<b>14 176</b>	<b>6 703</b>	<b>20 879</b>	<b>17 517</b>	<b>6 830</b>	<b>24 347</b>
Sprzedaż między segmentami	1 118	908	2 026	1 687	1 685	3 372
Koszt własny sprzedaży	(7 664)	(7 111)	(14 775)	(9 493)	(6 671)	(16 164)
<b>Wynik segmentu</b>	<b>6 512</b>	<b>(408)</b>	<b>6 104</b>	<b>8 024</b>	<b>159</b>	<b>8 183</b>
Pozostałe koszty (przychody) segmentu	(4 226)	(1 762)	(5 988)	(4 778)	(2 120)	(6 898)
<b>Wynik na działalności operacyjnej</b>	<b>2 286</b>	<b>(2 170)</b>	<b>116</b>	<b>3 246</b>	<b>(1 961)</b>	<b>1 285</b>
Przychody finansowe	118	233	351	74	99	173
Koszty finansowe	(178)	(414)	(592)	(194)	(386)	(580)
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	<b>2 226</b>	<b>(2 351)</b>	<b>(125)</b>	<b>3 126</b>	<b>(2 248)</b>	<b>878</b>
Podatek	(624)	81	(543)	(742)	82	(660)
<b>Wynik netto</b>	<b>1 602</b>	<b>(2 270)</b>	<b>(668)</b>	<b>2 384</b>	<b>(2 166)</b>	<b>218</b>
	na dzień 31.03.2025			na dzień 31.12.2024		
Aktywa segmentu	38 499	28 025	66 524	38 667	26 239	64 906
w tym znak towarowy - GK Abeba	5 226	-	5 226	5 337	-	5 337
w tym inwestycje w jednostkach zależnych	-	(22 840)	(22 840)	-	(22 840)	(22 840)
Zobowiązania segmentu	6 877	37 339	44 216	7 319	33 924	41 243
	za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025			za okres od 01.01.2024 do 31.03.2024		
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	2	71	73	31	69	100
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	432	958	1 390	471	1 051	1 522

W I kwartale 2025 roku przychody ze sprzedaży do Izby Administracji Skarbowej w Zielonej Górze osiągnęły udział 11% w skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży, co wynika z umowy zawartej w ramach zamówień publicznych.

Do pozostałych klientów, udział procentowy obrotów nie przekroczył 10% skonsolidowanej kwoty przychodów ze sprzedaży.

### **3.3. SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI**

Branżę obuwia roboczego i ochronnego, w której funkcjonuje Grupa Protektor, charakteryzuje stosunkowo ograniczona cykliczność sprzedaży. Czynniki wpływającymi na wahania wielkości przychodów są:

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

Grupa Kapitałowa Protektor kładzie nacisk na zwiększanie udziału obrotów wypracowanych na rynkach przemysłowych i usługowych, niewrażliwych na wahania koniunkturalne, co obecnie i w przyszłości ma spowodować poprawę wyników finansowych Grupy.

### **3.4. ISTOTNE ZDARZENIA W I KWARTALE 2025 ROKU**

#### **3.4.1 WPŁYW ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR**

##### **Wpływ wojny w Ukrainie na działalność Grupy**

---

Podobnie jak większość innych przedsiębiorstw produkcyjnych, Grupa Kapitałowa Protektor boryka się z problemami wynikającymi ze skomplikowanej sytuacji geopolitycznej po inwazji Federacji Rosyjskiej na terytorium Ukrainy (to jest od dnia 24 lutego 2022 roku). Wpływ wojny na sytuację gospodarczą całej Grupy Kapitałowej Protektor był widoczny od jej początku.

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

- ◆ Szok inflacyjny, wywołany skokowym wzrostem cen energii. W Europie Zachodniej inflacja utrzymuje się na podwyższonych poziomach, przekraczając cele inflacyjne banków centralnych.
- ◆ Wysoki stopień niepewności i ryzyka co do rozwoju sytuacji na froncie, a także możliwość eskalacji konfliktu na inne kraje, wpływa na nastroje niepewności w różnych krajach Unii Europejskiej, a co za tym idzie – spadek popytu na kluczowych rynkach.
- ◆ Znaczący wzrost kosztów produkcji – w tym: kosztów energii elektrycznej i ciepłej.
- ◆ Zamknięcie możliwości eksportu wyrobów gotowych oraz zakupu materiałów na rynkach wschodnioeuropejskich (Rosja, Białoruś).

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

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

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

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

Zarząd przeanalizował możliwe scenariusze rozwoju sytuacji w regionie i jako najbardziej prawdopodobne uznaje zachowanie obecnej sytuacji geopolitycznej, ze słabnącą rolą Rosji. Obecnie ani Rosja, ani Mołdawia nie odniosłaby ekonomicznych korzyści z przyłączenia Naddniestrza do swojego terytorium. Jest to obszar niezwykle ubogi, a 50% mieszkańców stanowią emeryci, co niesie za sobą realne obciążenia budżetowe. W interesie Rosji jest zachowanie obecnego stanu, tj. wpływów politycznych w Naddniestrzu celem medialnego destabilizowania sytuacji w regionie. Pełna integracja polityczna z Rosją spowodowałaby nałożenie sankcji gospodarczych na Naddniestrze, co uniemożliwiłoby wymianę handlową z Zachodem. Wywołałoby to kryzys gospodarczy i humanitarny na tym terenie, gdyż eksport na Zachód stanowi ok. 70-75% wszystkich dóbr i usług wytworzonych na terenie Naddniestrza. Pomimo stosowania retoryki pro-rosyjskiej przez obecne władze oraz część obywateli Republiki, zmiana obecnego modelu gospodarczo-politycznego byłaby sprzeczna z ich interesem. Mieszkańcy Naddniestrza posiadają często jeden lub więcej paszportów państw z regionu Europy Środkowowschodniej (w tym: paszporty rumuńskie i bułgarskie, izraelskie), dzięki czemu podróżują m.in. w celach zarobkowych do krajów Unii Europejskiej.

Do 31 grudnia 2024 roku Naddniestrze zaopatrywane było w darmowy gaz przez rosyjski Gazprom, ale 1 stycznia 2025 roku Gazprom wstrzymał dostawy gazu do Naddniestrza, gdy Ukraina nie przedłużyła umowy z Rosją na tranzyt tego surowca przez swoje terytorium. W krótkim okresie doprowadziło to do znacznych ograniczeń w dostawach energii elektrycznej i ciepłej zarówno dla odbiorców indywidualnych, jak i przemysłowych w tym regionie, co miało jednak ograniczony wpływ na funkcjonowanie zakładów pracy dostarczających obuwie w marce Abeba (spółka zależna Rida oraz dawna spółka zależna Terri-Pa) – w styczniu 2025 roku oba zakłady pracowały w oparciu o nocne zmiany zgodnie z grafiką dostaw energii ze źródeł komunalnych. Natomiast władze Naddniestrza zawarły krótkoterminową umowę z węgierską firmą MET Gas and Energy Marketing, która jest spółką zależną szwajcarskiej MET Group, na dostawy gazu dla mołdawskiego koncernu Moldovagaz. Unia Europejska zaproponowała Naddniestrzu pomoc w wysokości 60 mln EUR na dostawy surowców energetycznych, ale oferta ta została odrzucona. Obecnie gaz dostarczany jest do Naddniestrza dzięki pożyczce od Rosji i współpracy z rosyjskim Ministerstwem Energetyki. W ramach przygotowanych scenariuszy Zarząd rozpoznaje ryzyko wstrzymania wymiany handlowej z fabrykami jako wysokie jedynie w scenariuszu, w którym doszłoby do postępu militarnego wojsk rosyjskich w obwodzie odeskim, w kierunku zachodnim.

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

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

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

### **Zmiana polityki USA wobec Unii Europejskiej**

---

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

- ◆ **Zmiana w podejściu wsparcia Ukrainy w wojnie wywołanej przez Federację Rosyjską.** W maju 2025 roku między USA oraz Ukrainą zostało zawarte porozumienie (porozumienie o partnerstwie gospodarczym i utworzeniu Amerykańsko-Ukraińskiego Funduszu Inwestycyjnego na rzecz Odbudowy z dnia 30 kwietnia 2025 roku zawarte z sekretarzem skarbu USA Scottem Bessentem i wicepremier oraz minister gospodarki Ukrainy Juliją Swyrydenko). Pomimo iż powyższe porozumienie nie nakłada na Ukrainę obowiązku spłacenia przeszłej amerykańskiej pomocy wojskowej, nie uwzględnia konkretnych gwarancji bezpieczeństwa dla Ukrainy ze strony USA. Należy podkreślić, iż sytuacja związana z polityką celną USA nadal pozostaje niestabilna. Ma to wpływ generalnie na gospodarki zachodnioeuropejskie, jednakże sam eksport Grupy Kapitałowej Protektor do USA ma charakter śladowy. Należy podkreślić, iż Administracja prezydenta USA Donalda Trumpa wznowiła dostawy broni na Ukrainę – poinformowała w dniu 9 lipca 2025 roku agencja AP, powołując się na przedstawicieli amerykańskich władz. Ponadto, Donald Trump zapowiedział, że wyśle Ukrainie broń defensywną.
- ◆ **Zmiana w relacjach z Unią Europejską oraz NATO.** W marcu 2025 roku Donald Trump ponowił apele o aneksję Grenlandii, określając taki krok jako niezbędny dla bezpieczeństwa USA i świata. USA zarzucają Danii niedostateczne inwestycje w obronność Grenlandii. W odpowiedzi na apele Donalda Trumpa, NATO potwierdza, iż nie poprze żadnych działań mających na celu zmianę granic. 27 marca 2025 roku Donald Trump ogłosił nałożenie 25% ceł na wszystkie samochody i lekkie ciężarówki importowane do USA z zagranicy (dotychczasowa stawka przedmiotowych ceł wynosiła 2,5%).

Powyższe działania doprowadziły już do ochłodzenia relacji transatlantyckich, a co za tym idzie – konieczności przyspieszenia działań w zakresie dozbrajania się krajów Unii Europejskiej.

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



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

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

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

## **Rynki usług gastronomicznych oraz służba zdrowia**

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

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

- ◆ Popularność platform dostaw online stymuluje rozwój rynku - wzrost popularności platform dostaw online, w tym firm zajmujących się dostarczaniem jedzenia, pozytywnie wpływa na branżę restauracyjną i cateringową, przyczyniając się do wzrostu liczby zamówień, a tym samym zwiększenia przychodów restauracji.
- ◆ Rozwój w turystyce zwiększa zapotrzebowanie na usługi HoReCa – branża turystyczna napędza popyt na usługi noclegowe, gastronomiczne i cateringowe. Według prognoz globalne wydatki na podróże zagraniczne do 2030 roku wzrosną realnie o 56%.



- ◆ Rynek odnotowuje odbicie po pandemii COVID-19 i dalej rośnie – rynek HoReCa w Europie odnotowuje odbicie po spadkach spowodowanych przez pandemię COVID-19. Prognozowany jest dalszy wzrost tego rynku.

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

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

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

## **Analiza wpływu czynników nadzwyczajnych na wycenę aktywów i zobowiązań**

---

### **Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych lub wartości niematerialnych**

W związku z trwającą wojną na Ukrainie analizy w obszarze kluczowych składników aktywów dokonane w Spółce na dzień 31 marca 2025 roku zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów” nie dostarczyły przesłanek wskazujących na istotne ryzyko utraty wartości aktywów i ich wpływu na przyszłe szacowane przepływy pieniężne.

### **Ocena sytuacji kredytowej**

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

Zważywszy na brak zaangażowania na rynku rosyjskim i białoruskim Zarząd spodziewa się, że spłacalność należności wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2025 roku pozostanie na niezmienionym 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 sytuację finansową Grupy Kapitałowej można określić jako stabilną o podwyższonym ryzyku utraty płynności przy braku wewnętrznych działań optymalizacyjnych (zmiany modelu działalności).

W dniu 27 marca 2025 roku została podjęta Uchwała Zarządu PROTEKTOR S.A. nr 2/III/2025 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela (akcje serii E) w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem całości prawa poboru Akcjonariuszy w odniesieniu do akcji serii E oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki. W dniu 28 marca 2025 roku została zawarta Umowa o objęcie 3 804 319 akcji serii E o wartości nominalnej 1 902 159,50 PLN pomiędzy Spółką a Luma Holding Limited z siedzibą w St. Julians na Malcie.

Dodatkowo w dniu 16 czerwca 2025 roku na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu PROTEKTOR S.A. podjęto Uchwałę nr 3/2025 w sprawie zmiany Statutu Spółki polegającej na upoważnieniu Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Zgodnie z Uchwałą, Zarząd Spółki jest upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki

o kwotę nie wyższą niż 8 000 000,00 PLN poprzez emisję nie więcej niż 16 000 000 nowych akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,50 PLN.

Ponadto w dniu 30 czerwca 2025 roku Zarząd poinformował o zawarciu aneksów do umów kredytowych pomiędzy PROTEKTOR S.A. a mBank S.A., które wydłużają okres kredytowania i ustalają harmonogram spłaty kredytów w celu zapewnienia ciągłości finansowania działalności Spółki.

Ze względu na trudności PROTEKTOR S.A. w terminowym regulowaniu zobowiązań, na co wskazuje m.in. wyższa wartość zobowiązań krótkoterminowych Spółki w odniesieniu do wysokości aktywów obrotowych, nie można wykluczyć ryzyka utraty płynności w dłuższym horyzoncie czasowym przy założeniu braku kontynuacji i pogłębiania działań optymalizacyjnych i naprawczych, tj. zmiany modelu działalności.

Mając na uwadze istotne pogorszenie koniunktury gospodarczej w Niemczech i innych gospodarkach zachodnioeuropejskich, które pośrednio spowodowało osiągnięcie słabszych wyników sprzedażowych w Grupie Kapitałowej Abeba w I kwartale 2025 roku, Zarząd dostrzega ryzyko, że utrzymywanie się tego trendu w kolejnych kwartałach może wpłynąć negatywnie na sytuację płynnościową Grupy Kapitałowej Protektor. W związku z powyższym Zarząd intensywnie przygotowuje szereg rozwiązań, które zostaną zawarte w nowej strategii i pozwolą na rozwój nowych produktów, kanałów dystrybucji, modeli współpracy z partnerami biznesowymi i sprzedaży nie tylko kluczowej marki Abeba, ale także pozostałych segmentów działalności Grupy Kapitałowej Protektor. Należy podkreślić, iż zakłada się, że zmiany geopolityczne obecnie zachodzące w państwach członkowskich Unii Europejskiej, powinny mieć w dłuższej perspektywie pozytywny wpływ na rozwój popytu na wyroby oferowane przez Grupę Kapitałową Protektor. Stąd podejmowane obecnie działania naprawcze oraz optymalizacyjne w zakresie procesów operacyjnych mają na celu przygotowanie Grupy Kapitałowej Protektor do zapewnienia, że w pełni wykorzysta pojawiające się na międzynarodowych rynkach nowe możliwości w segmentach obuwia militarnego i ochronnego.

#### **Inne szacunki księgowe**

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

### **3.4.2 ISTOTNE WYDARZENIA W I KWARTALE 2025 ROKU**

#### **Zawarcie istotnych umów**

---

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

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

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

## **Emisja akcji**

---

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

Zarząd PROTEKTOR S.A. był upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego spółki PROTEKTOR o kwotę nie wyższą niż 1 902 159,50 PLN poprzez emisję nie więcej niż 3 804 319 nowych akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,50 PLN każda akcja (RB 28/2024).

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

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

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

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

## **Zmiany w strukturze akcjonariatu**

---

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

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

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

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

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

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

## **Aneks do umowy faktoringu z regresem**

---

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

### **3.4.3 ZWIĘZŁY OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ I NIEPOWODZEŃ**

W I kwartale 2025 roku zaistniały następujące istotne zdarzenia o charakterze dokonań i niepowodzeń, które miały wpływ na działalność Grupy.

#### **Istotne dokonania**

---

- ◆ Obniżenie kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu o 0,8 mln PLN r/r (-12,0% r/r).
- ◆ Podpisanie umowy o objęcie 3 804 319 akcji serii E o wartości nominalnej 1 902 159,50 PLN pomiędzy PROTEKTOR S.A. a Luma Holding Limited z siedzibą w St. Julians na Malcie.

#### **Istotne niepowodzenia**

---

- ◆ Spadek przychodów ze sprzedaży o 3,5 mln PLN r/r (-14,2% r/r).
- ◆ Niższa rentowność brutto ze sprzedaży (udział wyniku brutto ze sprzedaży w przychodach ze sprzedaży) o 4,4 p.p. r/r.
- ◆ Pogorszenie wyniku EBITDA o 1,3 mln PLN r/r. Rentowność EBITDA niższa o 4,4 p.p. r/r.
- ◆ Wynik netto niższy o 0,9 mln PLN r/r. Rentowność netto niższa o 4,1 p.p. r/r.

### **3.5. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI WCZEŚNIEJ OPUBLIKOWANYCH PROGNOZ**

Grupa nie publikowała prognoz wyników dotyczących prezentowanego okresu.

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

#### **Czynniki pozytywne**

---

- ◆ Przebudowa struktury kolekcji dla marki Protektor, Abeba i GROM. Odświeżenie wizerunku marek własnych, sukcesywne wprowadzanie nowych produktów na rynek, ze szczególnym uwzględnieniem marki ABEBA oraz modeli pod przetargi dedykowane do dużych odbiorców instytucjonalnych jak wojsko, policja itp.
- ◆ Intensyfikacja działań marketingowych oraz sprzedażowych w obrębie sektora HoReCa i sektora przemysłowego produkcji gastronomicznej, do których dedykowane są nowe linie obuwia FOOD TRAX oraz ACTIVE. Udział a Targach A+A w Dusseldorfie w październiku 2025 roku.

- ◆ Zwiększenie aktywności w obszarze przetargów publicznych, co skutkowało podpisaniem kontraktów na dostawę obuwia m.in. dla Policji, Wojska, Służby Celno-Skarbowej, a w konsekwencji wygeneruje dodatkowe przychody w Grupie.
- ◆ Poprawa procesów komunikacyjnych, a także współpracy bieżącej pomiędzy poszczególnymi podmiotami w ramach Grupy Kapitałowej Protektor.
- ◆ Wzrost wydatków na obronność w Europie oraz w wybranych krajach na całym świecie.
- ◆ Koncentracja rynku obuwia ochronnego i jego dominacja przez kilku głównych graczy stanowi szansę dla producentów oferujących nowe modele o wysokiej jakości i konkurencyjnej cenie, wyróżniające się na tle rynku przesyconego jednolitą ofertą.
- ◆ Interwencjonizm gospodarczy, który może mieć wpływ na wielkość realizacji projektów infrastrukturalnych, a w konsekwencji na zwiększony popyt na obuwiu dla segmentu budownictwa.
- ◆ Udział w zagranicznych i krajowych przetargach publicznych, co stało się możliwe dzięki posiadaniu w ofercie obuwia specjalistycznego spełniającego kryteria stawiane przez zagraniczne podmioty.
- ◆ Rozwój sprzedaży uzupełniającej poprzez e-commerce na kolejnych rynkach oraz dalsza ekspansja sprzedaży w nowoczesnych kanałach dystrybucji.

### **Czynniki negatywne**

---

- ◆ Negatywne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym, takie jak inflacja i towarzyszący jej wzrost stóp procentowych, a także ogólny kryzys na rynkach surowcowych, będące implikacją prowadzonych działań wojennych w Ukrainie przez Federację Rosyjską.
- ◆ Pogłębiający się konflikt pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Unią Europejską.
- ◆ Problemy związane z dostępnością oraz jakością materiałów do produkcji (szczególnie skóry), a także usług produkcyjnych (szczególnie: przygotowanie i szycie cholewek).
- ◆ Wzrost kosztu opracowania oprzyrządowania do produkcji, wzrost kosztów pracy, energii elektrycznej oraz wzrost kosztów transportu przy znaczącym wzroście cen paliw.
- ◆ Zmienność kursów walutowych, które wpływają na wysokość przychodów ze sprzedaży i kosztów działalności operacyjnej.
- ◆ Spadek popytu na produkty PPE w gałęziach sektora produkcyjnego, spowodowany obniżeniem nastrojów przedsiębiorców oraz będący skutkiem zakłóceń w kanałach dostaw komponentów produkcyjnych.
- ◆ Niesprzyjający klimat do wdrożenia nowych linii produktowych ze względu na niekorzystne nastroje panujące w przedsiębiorstwach, które w czasach niepewności koncentrują się na przetrwaniu i wykazują niższą skłonność do testowania nowych produktów.
- ◆ Presja cenowa ze strony konkurentów z rynków poza-europejskich.
- ◆ Niepełny poziom wykorzystania parku maszynowego w polskiej fabryce wymagający dalszej optymalizacji w kontekście działalności całej Grupy (wykorzystanie w fabrykach w Naddniestrzu).
- ◆ Lokalizacja produkcji obuwia stanowiącego ok. 75% obrotu Grupy w Naddniestrzu, które jest potencjalnie narażone na włączenie w oś konfliktu w Ukrainie (czasowe wyłączenie dostaw gazu do Regionu w styczniu

2025 roku, niepewna sytuacja polityczna w samej Mołdawii przed planowanymi na wrzesień 2025 roku wyborami parlamentarnymi).

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

Poza informacjami ujawnionymi w niniejszym raporcie Grupa Protektor nie posiada innych istotnych informacji, które jej zdaniem byłyby istotne dla oceny jej sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego.

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

### 4.1. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ZAPASÓW

#### GRUPA KAPITAŁOWA PROTEKTOR

Wyszczególnienie	na dzień 01.01.2025	zwiększenia	zmniejszenia	na dzień 31.03.2025
Zapasy	5 447	94	(34)	5 507

#### PROTEKTOR S.A.

Wyszczególnienie	na dzień 01.01.2025	zwiększenia	zmniejszenia	na dzień 31.03.2025
Zapasy	3 904	94	-	3 998

Saldo odpisów aktualizujących wartość zapasów w Grupie Kapitałowej na dzień 31 marca 2025 roku zwiększyło się o 59 tys. PLN w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku.

W PROTEKTOR S.A. saldo odpisów na dzień 31 marca 2025 roku zwiększyło się o 94 tys. PLN w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku i dotyczyło odpisów na materiały oraz produkty wytworzone w Spółce.

W Grupie Kapitałowej Abeba wartość odpisów aktualizujących zapasy miały nieistotną wartość, a zmiana dotyczyła głównie różnic kursowych.

### 4.2. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW

#### GRUPA KAPITAŁOWA PROTEKTOR

Wyszczególnienie	na dzień 01.01.2025	zwiększenia	zmniejszenia	na dzień 31.03.2025
Należności	55	-	-	55
Rzeczowe aktywa trwałe	120	-	-	120
Prawo do użytkowania aktywów w leasingu	396	-	-	396
<b>Razem</b>	<b>571</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>571</b>

#### PROTEKTOR S.A.

Wyszczególnienie	na dzień 01.01.2025	zwiększenia	zmniejszenia	na dzień 31.03.2025
Należności	55	-	-	55
Rzeczowe aktywa trwałe	120	-	-	120
Prawo do użytkowania aktywów w leasingu	396	-	-	396
<b>Razem</b>	<b>571</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>571</b>

Na aktywa finansowe, rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne oraz inne aktywa w Grupie Kapitałowej Protektor oraz w PROTEKTOR S.A. w okresie I kwartału 2025 roku nie dokonywano odpisów aktualizujących ani nie odwracano odpisów z tytułu utraty wartości tych aktywów.



## 4.3. REZERWY

### GRUPA KAPITAŁOWA PROTEKTOR

Wyszczególnienie	Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	Pozostałe rezerwy na zobowiązania	Razem
<b>Stan rezerw na dzień 01.01.2025</b>	<b>751</b>	<b>1 575</b>	<b>2 326</b>
Rezerwy utworzone (+)	366	296	662
Rezerwy wykorzystane (-)	(125)	(416)	(541)
Rezerwy rozwiązane (-)	-	(12)	(12)
Pozostałe zmiany stanu rezerw (+) / (-)	(25)	(11)	(36)
<b>Stan rezerw na dzień 31.03.2025</b>	<b>967</b>	<b>1 432</b>	<b>2 399</b>

### PROTEKTOR S.A.

Wyszczególnienie	Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	Pozostałe rezerwy na zobowiązania	Razem
<b>Stan rezerw na dzień 01.01.2025</b>	<b>291</b>	<b>1 067</b>	<b>1 358</b>
Rezerwy utworzone (+)	37	88	125
Rezerwy wykorzystane (-)	-	(393)	(393)
Rezerwy rozwiązane (-)	-	-	-
Pozostałe zmiany stanu rezerw (+) / (-)	-	-	-
<b>Stan rezerw na dzień 31.03.2025</b>	<b>328</b>	<b>762</b>	<b>1 090</b>

W Grupie Kapitałowej Protektor stan rezerw na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 31 marca 2025 roku zwiększył się o 216 tys. PLN w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku, natomiast stan pozostałych rezerw na zobowiązania zmniejszył się o 142 tys. PLN w stosunku do 31 grudnia 2024 roku.

W PROTEKTOR S.A. stan rezerw na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 31 marca 2025 roku zwiększył się o 37 tys. PLN w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku w związku z utworzeniem rezerw na urlopy. Saldo pozostałych rezerw na zobowiązania zmniejszyło się o 304 tys. PLN.

W Grupie Kapitałowej Abeba odnotowano na dzień 31 marca 2025 roku wzrost poziomu rezerw na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w stosunku do stanu z dnia 31 grudnia 2024 roku o 179 tys. PLN w wyniku tworzenia rezerw na bonus świąteczny dla pracowników oraz wynagrodzenie wakacyjne. Saldo pozostałych rezerw na zobowiązania zwiększyło się o 162 tys. PLN głównie w związku z założeniem rezerw na bonusy roczne dla kontrahentów spółki ABEBA zgodnie z obowiązującymi umowami.

## 4.4. PODATEK ODRO CZONY

### Grupa Kapitałowa Protektor

Wyszczególnienie	na dzień 01.01.2025	zwiększenia	zmniejszenia	na dzień 31.03.2025
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	444	-	(42)	402
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 401	93	-	2 494

### PROTEKTOR S.A.

Wyszczególnienie	na dzień 01.01.2025	zwiększenia	zmniejszenia	na dzień 31.03.2025
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	159	-	(7)	153
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 177	75	-	2 252

W Grupie Kapitałowej Protektor stan rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 31 marca 2025 roku zmniejszył się o 42 tys. PLN w porównaniu do stanu z dnia 31 grudnia 2024 roku, aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego uległy zwiększeniu o 93 tys. PLN.

W PROTEKTOR S.A. na dzień 31 marca 2025 roku stan rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego zmniejszył się o 7 tys. PLN w porównaniu do stanu z dnia 31 grudnia 2024 roku, natomiast aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego uległy zwiększeniu o 75 tys. PLN.

W Grupie Kapitałowej Abeba na dzień 31 marca 2025 roku stan rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego zmniejszył się o 35 tys. PLN w porównaniu do stanu z dnia 31 grudnia 2024 roku, natomiast aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego uległy zwiększeniu o 18 tys. PLN.

#### **4.5. ISTOTNE TRANSAKCJE NABYCIA I SPRZEDAŻY RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH**

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca istotne transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

#### **4.6. ISTOTNE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH**

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zakupu rzeczowych aktywów trwałych, które prowadziłyby do powstania istotnych zobowiązań.

#### **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 spowodowała istotne zmiany sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności. W wyniku przeprowadzonych analiz, które miały za cel ocenę wpływu zdarzeń na sytuację majątkową Grupy, sformułowano wnioski, które nie dały przesłanek do dokonania zmian w wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych.

#### 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 nie wystąpiła w Grupie sytuacja niespłacenia kredytu lub pożyczki. Umowy kredytowe PROTEKTOR S.A. zawierają trzy kowenanty bankowe, których na dzień 31 marca 2025 roku Spółka nie spełniła. PROTEKTOR S.A. nie została z tego tytułu obciążona dodatkowymi opłatami oraz nie zostały podjęte inne działania wobec Spółki.

#### 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 2025 roku prezentuje poniższa tabela:

Rodzaj poręczenia	Kontrahent	na dzień 31.03.2025	na dzień 31.12.2024
Poręczenie kredytu dla PROTEKTOR S.A. przez ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH	mBank S.A.	15 744	15 744
Poręczenie pożyczki dla Inform Brill GmbH przez ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH	Bank 1 Saar	266	362
Poręczenie kredytu dla ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH przez Inform Brill GmbH	Bank 1 Saar	7 949	7 166
<b>Razem</b>	<b>x</b>	<b>23 959</b>	<b>23 272</b>

Poręczenia dla spółki PROTEKTOR przez jednostkę zależną – spółkę ABEBA dotyczą poniższych pozycji:

- ✦ 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 30 czerwca 2025 roku (data ważności kredytu).
- ✦ Umowa o elektroniczny kredyt na zapłatę zobowiązań (faktoring odwrotny) 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 30 czerwca 2025 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 2025 roku (data ważności linii).
- ✦ Umowa ramowa dotycząca linii na gwarancję podpisana pomiędzy PROTEKTOR S.A. a mBank S.A. Udzielony limit na kwotę 749 tys. PLN. Poręcznie przez spółkę ABEBA na kwotę 738 tys. PLN do 30 czerwca 2025 roku (data ważności linii).

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, wyżej wymienione umowy kredytowe w spółce PROTEKTOR zostały przedłużone, a wysokość poręczeń pozostała niezmienną.

Za powyżej wymienione poręczenia spółka ABEBA otrzymuje wynagrodzenie od PROTEKTOR S.A. kalkulowane na koniec każdego roku obrotowego, stanowiące 0,2% iloczynu kwoty poręczenia, okresu jego trwania oraz referencyjnej stopy % waluty poręczenia za dany okres.

W Grupie Kapitałowej Abeba spółki zależne udzieliły wzajemnych poręczeń:

Poręczenie dla jednostki zależnej Inform Brill GmbH przez jednostkę zależną ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH dotyczy poniższej pozycji:

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

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

Poręczenie dla jednostki zależnej ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH przez jednostkę zależną Inform Brill GmbH dotyczy poniższej pozycji:

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

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

#### **4.11. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

W okresie I kwartału 2025 roku nie zawierano transakcji z podmiotami powiązanymi nieobjętych konsolidacją ani nie występowały należności oraz zobowiązania od podmiotów powiązanych nieobjętych konsolidacją.

##### **Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi**

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

##### **Pożyczki udzielone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej**

W I kwartale 2025 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 nie dokonywano zmian w metodzie (sposobie) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

#### **4.13. KLASYFIKACJA AKTYWÓW FINANSOWYCH**

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano zmian w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.

#### 4.14. EMISJA, WYKUP I SPŁATA NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W okresie sprawozdawczym spółki z Grupy Kapitałowej Protektor nie dokonywały emisji, wykupu ani spłaty dłużnych lub kapitałowych papierów wartościowych.

#### 4.15. WYPŁACONA (ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA

W I kwartale 2025 roku oraz porównawczym okresie sprawozdawczym Jednostka Dominująca nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy.

#### 4.16. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Wykaz wszystkich zobowiązań warunkowych na dzień 31 marca 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku prezentuje poniższa tabela:

Wyszczególnienie	na dzień 31.03.2025	na dzień 31.12.2024
Gwarancje bankowe	2 296	2 234
Weksel własny in blanco	17 838	17 015

Gwarancje bankowe dotyczą gwarancji spłaty zobowiązań z tytułu wynajmu hali produkcyjnej oraz gwarancji rękopisami i należytego wykonania kontraktów w związku z wygranymi przetargami. Weksle własne in blanco dotyczą zabezpieczenia kredytów, umów leasingowych, umowy zawartej z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju oraz zabezpieczenia roszczeń wynikających z relacji handlowych.

W przypadku dalszego pogarszania się sytuacji płynnościowej w PROTEKTOR S.A. prawdopodobieństwo powstania zobowiązań z tytułu powyższych gwarancji rośnie.

#### 4.17. STRUKTURA AKCJONARIATU PROTEKTOR S.A.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, na podstawie pisemnego zawiadomienia od Akcjonariusza Spółki z dnia 14 marca 2025 roku otrzymanego w dniu 17 marca 2025 roku, na dzień 31 marca 2025 roku akcjonariuszami posiadającymi znaczne pakiety akcji (co najmniej 5%) były wskazane poniżej podmioty:

##### STRUKTURA AKCJONARIATU NA DZIEŃ 31.03.2025 ROKU

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji na dzień 31.03.2025	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów na dzień 31.03.2025	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Luma Holding Limited	6 203 561	32,61%	6 203 561	32,61%
Pozostali	12 818 039	67,39%	12 818 039	67,39%
<b>Razem</b>	<b>19 021 600</b>	<b>100,00%</b>	<b>19 021 600</b>	<b>100,00%</b>

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

**STRUKTURA AKCJONARIATU NA DZIEŃ 11.04.2025 ROKU**

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji na dzień 11.04.2025	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów na dzień 11.04.2025	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Luma Holding Limited	10 007 880	43,61%	10 007 880	43,61%
Pozostali	12 941 039	56,39%	12 941 039	56,39%
<b>Razem</b>	<b>22 948 919</b>	<b>100,00%</b>	<b>22 948 919</b>	<b>100,00%</b>

W dniu 28 marca 2025 roku została zawarta Umowa o objęciu 3 804 319 akcji serii E o wartości nominalnej 1 902 159,50 PLN pomiędzy Spółką a Luma Holding Limited z siedzibą w St. Julians na Malcie. W dniu 11 kwietnia 2025 roku nastąpił wpis do Krajowego Rejestru Sądowego dotyczący zmiany wysokości kapitału zakładowego.

## 4.18. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Na dzień 31 marca 2025 roku wykaz akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących prezentuje poniższa tabela:

Osoby zarządzające						
Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień 31.12.2024	Liczba nabytych akcji do dnia 31.03.2025	Liczba zbytych akcji do dnia 31.03.2025	Liczba posiadanych akcji na dzień 31.03.2025	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Radosław Rogacki	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Rada Nadzorcza						
Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień 31.12.2024	Liczba nabytych akcji do dnia 31.03.2025	Liczba zbytych akcji do dnia 31.03.2025	Liczba posiadanych akcji na dzień 31.03.2025	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Jarosław Palejko	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Wojciech Sobczak	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Piotr Zarzycki	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Krzysztof Matan	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Tomasz Krześniak	-	-	-	-	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 PROTEKTOR S.A. wobec Grupy nie toczą się istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań lub wierzytelności o łącznej wartości stanowiącej co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy. W ocenie Zarządu żadne z pojedynczych postępowań toczących się w okresie objętym sprawozdaniem finansowym przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, ani też wszystkie postępowania łącznie, nie stwarzają zagrożenia dla płynności finansowej Grupy.

#### **4.20. INFORMACJE O ZDARZENIACH PO DNIU BILANSOWYM**

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

Aneksy wydłużają okres kredytowania i ustalają harmonogram spłaty kredytów.

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

Podczas obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariusze zatwierdzili:

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

Ponadto Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie:

- ✦ pokrycia straty netto w kwocie 10 486 tys. PLN za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku z przyszłych zysków Spółki,
- ✦ udzielenia absolutorium poszczególnym Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w 2024 roku.

## **4.21. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ**

Zarządzanie ryzykiem w Grupie Kapitałowej Protektor obejmuje monitorowanie, kontrolę i podejmowanie działań korygujących w obszarach ryzyka finansowego oraz operacyjnego. Ryzyko finansowe jest pochodną posiadanych instrumentów finansowych, które w przypadku Grupy stanowią kredyty bankowe, pożyczki, faktoring, umowy leasingu oraz środki pieniężne, a także należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, powstające bezpośrednio w toku prowadzonej działalności gospodarczej. Zdefiniowane grupy ryzyka w obszarze instrumentów finansowych to ryzyko kredytowe, ryzyko zmiany kursów walutowych, ryzyko zmiany stopy procentowej oraz ryzyko związane z utratą płynności. Ze względu na prowadzenie działalności w dynamicznie zmieniającym się otoczeniu gospodarczym, a także uwzględniając specyfikę branży oraz rodzaj prowadzonej działalności, Zarząd PROTEKTOR S.A. zdefiniował szereg ryzyk operacyjnych i zagrożeń, które są przedmiotem prowadzonej polityki, mającej na celu uniknięcie bądź ograniczenie ewentualnych strat oraz zwiększenie przychodów i marży przedsiębiorstwa. Na działalność Grupy wpływ mają również ryzyka o nietypowym charakterze, trudne lub niemożliwe do przewidzenia, które są przedmiotem odrębnej analizy w punkcie 3.4.1 „WPŁYW ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR”.

### **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 31.03.2025 I 31.12.2024 ROKU**

Wyszczególnienie	na dzień 31.03.2025	na dzień 31.12.2024
Należności handlowe	8 583	4 071
Należności pozostałe	2 069	1 847
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 837	1 945

**ANALIZA TERMINÓW ZAPADALNOŚCI AKTYWÓW FINANSOWYCH NA DZIEŃ 31.03.2025 I 31.12.2024 ROKU**

Wyszczególnienie	Wartość księgowa	na dzień 31.03.2025, w tym:			Wartość księgowa	na dzień 31.12.2024 w tym:		
		< 1 miesiąc	1 - 3 miesiące	1 rok >		< 1 miesiąc	1 - 3 miesiące	1 rok >
Środki pieniężne w kasie	3	3	-	-	22	22	-	-
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	1 809	1 809	-	-	1 905	1 905	-	-
Inne	25	25	-	-	17	17	-	-
<b>Razem</b>	<b>1 837</b>	<b>1 837</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 945</b>	<b>1 945</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**STRUKTURA WIEKOWA NALEŻNOŚCI NA DZIEŃ 31.03.2025 ROKU**

Wyszczególnienie	Wartość brutto 31.03.2025	Odpis aktualizujący 31.03.2025	Wartość netto 31.03.2025
Niewymagalne	9 811	-	9 811
Przeterminowane od 0 do 30 dni	470	-	470
Przeterminowane od 31 do 90 dni	223	-	223
Przeterminowane od 91 do 180 dni	111	-	111
Przeterminowane od 181 do 365 dni	34	-	34
Przeterminowane powyżej 1 roku	59	(55)	3
<b>SUMA</b>	<b>10 707</b>	<b>(55)</b>	<b>10 652</b>

**STRUKTURA WIEKOWA NALEŻNOŚCI NA DZIEŃ 31.12.2024 ROKU**

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

**STRUKTURA WIEKOWA ZOBOWIĄZAŃ NA DZIEŃ 31.03.2025 I 31.12.2024 ROKU**

Wyszczególnienie	Wartość brutto 31.03.2025	Wartość brutto 31.12.2024
Niewymagalne	7 709	6 420
Przeterminowane od 0 do 30 dni	641	1 261
Przeterminowane od 31 do 90 dni	1 091	937
Przeterminowane od 91 do 180 dni	457	504
Przeterminowane od 181 do 365 dni	892	1 220
Przeterminowane powyżej 1 roku	537	294
<b>SUMA</b>	<b>11 328</b>	<b>10 636</b>

## Ryzyko zmiany stopy procentowej

Spółki należące do Grupy Kapitałowej posiadają zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, faktoringu oraz leasingów, dla których odsetki liczone są na bazie zmiennej stopy procentowej. Ryzyko zmiany stopy procentowej nie obejmuje zobowiązań Grupy z tytułu wynajmu hali oraz budynków biurowych, a także części leasingowanych pojazdów oraz sprzętu biurowego, w przypadku których stopa procentowa jest stała. Na dzień 31 marca 2025 roku zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, faktoringu oraz leasingów, dla których odsetki naliczane były zmienną stopą procentową, stanowiły 74,9% ogółu wartości zobowiązań finansowych. Ich wrażliwość na zmianę oprocentowania prezentuje poniższa tabela:

### RYZIKO ZMIANY STOPY PROCENTOWEJ NA DZIEŃ 31.03.2025 ROKU

Zmiana oprocentowania kredytów, pożyczek, faktoringu i przedmiotów leasingu	-5,00%	-1,00%	0,00%	1,00%	5,00%
Zmiana kosztów odsetek	(1 066)	(213)	-	213	1 066

W Grupie ryzyko związane z wahaniami stóp procentowych definiowano jako mało znaczące i w związku z tym nie stosowano zabezpieczeń względem ich wzrostu. W świetle ostatnich zmian i znaczącego zwiększenia stopy referencyjnej, kierownictwo Grupy nie wyklucza możliwości podjęcia działań zabezpieczających w przyszłości.

## Ryzyko zmiany kursów walutowych

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

W I kwartale 2025 roku spółki Grupy nie były stroną kontraktu walutowego ani nie zabezpieczały się przed ryzykiem walutowym poprzez żadne instrumenty finansowe.

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

### RYZIKO WALUTOWE NA DZIEŃ 31.03.2025 ROKU

Wyszczególnienie	Aktywa walutowe	Zmiana kursów +5%	Wpływ brutto na wynik	Zmiana kursów -5%	Wpływ brutto na wynik
Aktywa walutowe wyrażone w tys. EUR	1 876				
Aktywa walutowe wyrażone w tys. USD	7				
Aktywa walutowe wyrażone w tys. PRB*	518				
Aktywa walutowe wyrażone w walutach obcych po przeliczeniu na tys. PLN	8 001	8 401	400	7 600	(400)
<b>Łączny efekt wzrostu kursów</b>			<b>400</b>		<b>(400)</b>
<b>Efekt podatkowy 19%</b>			<b>77</b>		<b>(77)</b>
<b>Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)</b>			<b>323</b>		<b>(323)</b>

Wyszczególnienie	Zobowiązania walutowe	Zmiana kursów +5%	Wpływ brutto na wynik	Zmiana kursów -5%	Wpływ brutto na wynik
Zobowiązania walutowe wyrażone w tys. EUR	2 652				
Zobowiązania walutowe wyrażone w tys. USD	9				
Zobowiązania walutowe wyrażone w tys. PRB*	3 972				
Zobowiązania walutowe wyrażone w walutach obcych po przeliczeniu na tys. PLN	12 088	12 693	(605)	11 483	605
<b>Łączny efekt wzrostu kursów</b>			<b>(605)</b>		<b>605</b>
<b>Efekt podatkowy 19%</b>			<b>(115)</b>		<b>115</b>
<b>Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)</b>			<b>(490)</b>		<b>490</b>

\*rubel naddniestrzański

#### **RYZYKO ZWIĄZANE Z OSIĄGANYM WYNIKIEM GRUPY NA DZIEŃ 31.03.2025 ROKU**

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	338				
Zysk (strata) netto wyrażony w tys. EUR po przeliczeniu na tys. PLN	1 414	1 486	72	1 343	(72)
<b>Łączny efekt wzrostu kursów</b>			<b>72</b>		<b>(72)</b>
<b>Efekt podatkowy 19%</b>			<b>14</b>		<b>(14)</b>
<b>Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)</b>			<b>58</b>		<b>(58)</b>

### **Ryzyko utraty płynności finansowej**

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

Zarząd ocenia, że dostępne źródła finansowania powinny umożliwić kontynuację działalności operacyjnej w okresie kolejnych 12 miesięcy. W czerwcu 2025 roku Spółka PROTEKTOR przedłużyła obowiązujące umowy kredytowe. PROTEKTOR S.A. ma podpisaną umowę z mBank S.A. o elastyczny kredyt odnawialny w wysokości 7 300 tys. PLN oraz umowę o elektroniczny kredyt na spłatę zobowiązań (faktoring odwrotny) na kwotę 2 500 tys. PLN. Jednostka Dominująca korzysta również z linii wieloproduktowej do łącznej kwoty 2 025 tys. PLN (w tym z limitu na rachunku bieżącym 320 tys. PLN i linii na gwarancje w kwocie 1 705 tys. PLN) oraz z linii gwarancyjnych do łącznej kwoty 749 tys. PLN.

Dodatkowo 1 marca 2024 roku PROTEKTOR S.A. zawarła z mBank S.A. umowę na udzielenie kredytu odnawialnego w kwocie 2 000 tys. PLN z możliwością wykorzystania do dnia 22 sierpnia 2025 roku i ostatecznym terminem spłaty 22 grudnia 2025 roku. Środki te są wykorzystywane do finansowania zakupu materiałów niezbędnych do realizacji zawartych umów przetargowych.

Na dzień 31 marca 2025 roku spółki ABEBA oraz ABEBA France posiadały w rachunku bieżącym linie kredytowe o łącznej wartości 2 000 tys. EUR.

Ze względu na trudności PROTEKTOR S.A. w terminowym regulowaniu zobowiązań, ryzyko utraty płynności jest realne przy założeniu braku wewnętrznych działań optymalizacyjnych, tj. zmiany modelu działalności. Niezbędne jest dalsze wdrażanie działań optymalizacyjnych w zakresie redukcji kosztów w PROTEKTOR S.A., m.in. poprzez wyprzedaż zbędnego majątku, ograniczenie kosztów usług obcych, redukcję zatrudnienia, a także optymalizację

procesów po przeprowadzonej redukcji zatrudnienia. Konieczna jest kontynuacja redukowania szerokiej oferty produktów w markach Protektor i Grom oraz rozwój tzw. sprzedaży projektowej (ograniczenie stanu zapasów, realizacja większych zleceń produkcyjnych „pod zamówienie”, które od razu sprzedawane są do klienta), poszukiwania nowych, dużych i jednolitych zleceń na różnych rynkach geograficznych. Wszystkie powyższe działania mają na celu poprawę sytuacji płynnościowej PROTEKTOR S.A.

W dniu 27 marca 2025 roku została podjęta Uchwała Zarządu nr 2/III/2025 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela (akcje serii E) w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem całości prawa poboru akcjonariuszy w odniesieniu do akcji serii E oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki. Natomiast w dniu 28 marca 2025 roku została zawarta Umowa o objęciu 3 804 319 akcji serii E o wartości nominalnej 1 902 159,50 PLN pomiędzy Spółką a Luma Holding Limited z siedzibą w St. Julians na Malcie.

Dodatkowo w dniu 16 czerwca 2025 roku na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu PROTEKTOR S.A. podjęto Uchwałę nr 3/2025 w sprawie zmiany Statutu Spółki polegającej na upoważnieniu Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Zgodnie z Uchwałą, Zarząd Spółki jest upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 8 000 000,00 PLN poprzez emisję nie więcej niż 16 000 000 nowych akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,50 PLN.

Biorąc pod uwagę ryzyko utraty płynności spowodowane zarówno czynnikami zewnętrznymi (np. spadek popytu), jak i wewnętrznymi (niewystarczające lub późno zainicjowane działania mające na celu ograniczenie kosztów), Spółka PROTEKTOR ze szczególną uwagą monitoruje wszelkie aspekty związane z ryzykiem utraty płynności oraz od II półrocza 2024 roku analizuje scenariusze i możliwe zmiany na poziomie strategicznym tak, aby zminimalizować wyżej opisane ryzyko.

### **Ryzyko związane z dostawami materiałów i surowców do produkcji**

---

Ryzyko związane z dostawami materiałów i surowców do produkcji obejmuje ryzyko uzależnienia od konkretnych dostawców ze względu na potencjalnie słabo zdywersyfikowany rynek dostaw oraz ryzyko zmian cen zakupu.

Według opinii Zarządu, Grupa nie jest objęta istotnym ryzykiem uzależnienia od głównych dostawców z uwagi na względnie dobrze zdywersyfikowany rynek dostaw. Zakupy realizowane są w kilku grupach surowcowych: skóry, cholewki, podpodeszwy i materiały podpodeszwowe, kleje, galanteria metalowa i podszewki. Współpracę w tym zakresie podejmuje się z firmami oferującymi najwyższą jakość wyrobów oraz najlepsze warunki handlowe.

Ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian cen materiałów i surowców do produkcji, a także nabywanych usług, może doprowadzić do obniżenia się rentowności sprzedawanych produktów i negatywnie zaważyć na wynikach finansowych Grupy. Grupa redukuje ryzyko cenowe poprzez regulację polityki cenowej oraz zawieranie umów z dostawcami z odpowiednią formułą cenową.

Spółki z Grupy systematycznie poszerzają kontakty z nowymi potencjalnymi dostawcami, jednocześnie pogłębiając relacje z dotychczasowymi partnerami. Grupa Kapitałowa Protektor kładzie nacisk na pozyskiwanie odpowiednich certyfikatów dla kluczowych modeli obuwia, dzięki czemu komponenty do produkcji mogą zostać zakupione od większej liczby firm, zgodnie z uzyskanymi atestami. Daje to pracownikom pionu zakupów Grupy podwyższoną elastyczność w wyborze dostawców i zapewnia wyższy poziom bezpieczeństwa kontynuacji dostaw, niż miało to miejsce w latach poprzednich.

### **Ryzyko uzależnień od kluczowych klientów**

---

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

W I kwartale 2025 roku przychody ze sprzedaży do Izby Administracji Skarbowej w Zielonej Górze osiągnęły udział 11% w skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży, co wynika z umowy zawartej w ramach zamówień publicznych.

Do pozostałych klientów, udział procentowy obrotów nie przekroczył 10% skonsolidowanej kwoty przychodów ze sprzedaży.

### **Ryzyko związane z procedurami i warunkami rozstrzygania przetargów publicznych**

---

W warunkach silnej konkurencji ceny przetargowe mogą być zaniżane lub ustalane na poziomie ograniczającym do minimum marżę producenta, całkowicie ją eliminującym lub skutkującym nierentownością danego projektu. Nie można wykluczyć ryzyka, że w przyszłości w przypadku niektórych kontraktów uzyskiwanych w ramach przetargów publicznych, rentowność ich może być niższa niż zakładana w kalkulacji.

Ryzyko obniżenia rentowności projektu zmaterializuje się w przypadku realizacji zamówień w sposób niezgodny z warunkami kontraktu. Takie sytuacje mogą mieć miejsce w wyniku wystąpienia braków materiałowych, a także skumulowania się zamówień przetargowych z podpisanymi wcześniej kontraktów. Zapisy kontraktów przewidują naliczenie kar umownych, odpowiednio redukujące zyski z projektu, lub wymianę obuwia na nowe (w przypadku stwierdzenia niezgodności w obszarze produktu).

Należy podkreślić, iż w przypadku Grupy Kapitałowej Protektor, przetargi publiczne na rzecz polskich podmiotów są realizowane przez PROTEKTOR S.A. Spółka monitoruje na bieżąco rynek usług przetargowych, a kalkulacje cenowe są przeprowadzane indywidualnie pod potrzeby poszczególnych przetargów. Po zakończeniu realizacji zamówienia przetargowego następuje każdorazowo analiza kosztów rzeczywistych zlecenia. Ponadto, terminy realizacji zamówień pod przetargi publiczne uwzględniane są odpowiednio w planach produkcyjnych PROTEKTOR S.A., tak aby zminimalizować ryzyko naliczania kar umownych z tytułu opóźnień w realizacji.

### **Ryzyko związane z systemem podatkowym**

---

Organy podatkowe mogą przyjąć odmienną interpretację przepisów podatkowych niż zakładana przez spółki wchodzące w skład Grupy, co może mieć pewien wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki i perspektywy rozwoju. Zarząd nie przewiduje wystąpienia tego typu niebezpieczeństwa, ale też nie może go całkowicie wykluczyć. Podobne ryzyko występuje w przypadku obowiązkowych obciążeń z tytułu ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych nałożonych na spółki Grupy przepisami prawa.

Działalność Grupy Kapitałowej w Niemczech jest przedmiotem audytów podatkowych Niemieckiego Urzędu Skarbowego. Kontrole podatkowe w Niemczech przeprowadzane są w cyklu 3 letnim. Wpływ kontroli za lata 2012-2014 na wyniki finansowe Grupy został zaprezentowany w Rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2018 rok. Kolejna kontrola obejmująca lata podatkowe 2015-2017 zakończyła się w kwietniu 2023 roku i miała korzystne rozstrzygnięcie, co spowodowało zwrot nadpłaconego podatku do spółki Inform Brill GmbH.

### **Ryzyko ogólnoeconomiczne i polityczne**

---

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

Obecnie ryzyko geopolityczne definiowane jest w kontekście trwającej wojny na terenie Ukrainy, eskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie, a także rosnącego napięcia na linii USA-Chiny, jak również USA-Unia Europejska.



Implikacjami konfliktów zbrojnych jest destabilizacja na rynku surowców energetycznych oraz możliwe zakłócenia w dostawach surowców krytycznych, co przyczynia się do wysokiego poziomu inflacji, rosnących kosztów prowadzenia działalności gospodarczej, wysokich stóp procentowych, a także ryzyka wystąpienia zakłóceń w łańcuchach dostaw. Dodatkowo przedsiębiorstwa narażone są na konsekwencje sankcji gospodarczych, finansowych oraz restrykcji nakładanych przez społeczność międzynarodową na strony biorące udział w konflikcie, czego przykładem są sankcje wobec rosyjskich oraz białoruskich banków, instytucji finansowych, a także na określone transakcje gospodarcze. Działania odwetowe Rosji, jak również polityka izolacjonizmu amerykańskiego wprowadzana przez Prezydenta Donalda Trumpa (w tym: wojny celne) destabilizują sytuację na rynkach finansowych, co w konsekwencji może doprowadzić do kryzysu surowcowego, żywnościowego, a nawet do globalnej recesji gospodarczej.

Z drugiej strony należy podkreślić, iż PROTEKTOR S.A., jako podmiot realizujący zamówienia w zakresie obuwia militarnego, a także obuwia specjalistycznego dla służb ratowniczych i pożarnictwa, na bieżąco analizuje sytuację geopolityczną wynikającą ze zmian wprowadzanych przez Stany Zjednoczone i ich wpływ na wzrost nakładów na zbrojenia przez kraje Unii Europejskiej (np. nowe strategiczne podejście do polityki zbrojeniowej określone przez Unię Europejską w dokumencie „Biała księga w sprawie obronności europejskiej – Gotowość 2030” (ReArm Europe / Gotowość 2030), plany Rządu Rzeczypospolitej Polskiej w zakresie zwiększenia liczebności Armii oraz szkoleń wojskowych).

Dla Emitenta szczególnie ważna pozostaje kwestia zachowania suwerenności przez Republikę Mołdawii oraz stabilna sytuacja na terenie Naddniestrza, gdzie zlokalizowana jest jedna ze spółek zależnych Emitenta.

W związku z zaistniałą sytuacją Zarząd monitoruje sytuację geopolityczną oraz podejmuje szereg działań mających na celu ograniczenie wpływu przedmiotowych ryzyk na działalność Grupy, które zostały szerzej opisane w punkcie 3.4.1 „WPŁYW ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR”.

## 5. Kwartalna informacja finansowa PROTEKTOR S.A.

### Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wyszczególnienie	za okres	
	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
	niebadane	niebadane
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>7 612</b>	<b>8 515</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	5 824	5 771
Przychody ze sprzedaży usług	232	565
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 555	2 179
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>(7 893)</b>	<b>(8 171)</b>
Koszt sprzedanych produktów	(6 741)	(6 373)
Koszt sprzedanych usług	(144)	(332)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	(1 008)	(1 465)
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>(281)</b>	<b>345</b>
Koszty sprzedaży	(749)	(915)
Koszty ogólnego zarządu	(1 113)	(1 315)
Pozostałe przychody operacyjne	154	19
Pozostałe koszty operacyjne	(181)	(183)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(2 170)</b>	<b>(2 049)</b>
Przychody finansowe	246	2 685
Koszty finansowe	(444)	(383)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(2 368)</b>	<b>254</b>
Podatek	82	103
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(2 286)</b>	<b>356</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>		
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	-	-
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>(2 286)</b>	<b>356</b>
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
<b>Zysk (strata) na akcję podstawowy (PLN)</b>	<b>(0,12)</b>	<b>0,02</b>
<b>Zysk (strata) na akcję rozwodniony (PLN)</b>	<b>(0,12)</b>	<b>0,02</b>

## Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień	na dzień
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
	niebadane	zbadane	niebadane
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>35 917</b>	<b>36 867</b>	<b>40 871</b>
Wartości niematerialne	871	942	1 849
Rzeczowe aktywa trwałe	4 589	4 872	5 619
Prawo do użytkowania aktywów w leasingu	3 309	3 865	6 036
Inwestycje w jednostkach zależnych	22 840	22 840	22 840
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 252	2 177	2 118
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 057	2 171	2 409
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>15 971</b>	<b>13 881</b>	<b>22 847</b>
Zapasy	10 394	10 504	14 430
Należności z tytułu dostaw i usług	3 929	1 061	4 523
- od jednostek powiązanych	87	66	193
- od pozostałych jednostek	3 842	995	4 330
Pozostałe należności krótkoterminowe	852	1 258	2 519
- od jednostek powiązanych	-	641	1 290
- od pozostałych jednostek	852	617	1 229
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33	168	111
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	763	889	1 264
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>51 888</b>	<b>50 748</b>	<b>63 718</b>

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień	na dzień
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
	niebadane	zbadane	niebadane
<b>Kapitały własne</b>	<b>14 532</b>	<b>16 818</b>	<b>27 660</b>
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>14 532</b>	<b>16 818</b>	<b>27 660</b>
Kapitał podstawowy	9 572	9 572	9 572
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	10 235	10 235	10 235
Pozostałe kapitały	6 957	6 957	6 957
Niepodzielony wynik finansowy, w tym:	(12 232)	(9 945)	896
- zysk (strata) netto z lat ubiegłych	(9 945)	540	540
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(2 286)	(10 486)	356
<b>Udziały niesprawujące kontroli</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>37 357</b>	<b>33 930</b>	<b>36 058</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>6 132</b>	<b>6 987</b>	<b>9 217</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	5 490	5 607	5 643
Zobowiązania długoterminowe z tyt. prawa do użytkowania aktywów w leasingu (MSSF 16)	381	1 112	3 322
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	153	159	145
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	107	107	103
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1	2	4
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>31 225</b>	<b>26 943</b>	<b>26 841</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	9 378	7 300	7 778
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	3 159	2 545	3 669
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	10 619	9 464	8 463
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	3 458	2 611	2 843
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. prawa do użytkowania aktywów w leasingu (MSSF 16)	3 495	3 232	3 705
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	221	183	150
Pozostałe rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	762	1 067	209
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	133	540	24
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>51 888</b>	<b>50 748</b>	<b>63 718</b>

## Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej					Udziały niesprawujące kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
<b>Saldo na dzień 01.01.2025</b>	<b>9 572</b>	<b>10 235</b>	<b>6 957</b>	<b>(9 945)</b>	<b>16 818</b>	-	<b>16 818</b>
Zysk (strata) netto za okres 01.01.2025 - 31.03.2025	-	-	-	(2 286)	(2 286)	-	(2 286)
<b>Całkowite dochody razem</b>	-	-	-	<b>(2 286)</b>	<b>(2 286)</b>	-	<b>(2 286)</b>
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zmiany stanu kapitału własnego</b>	-	-	-	<b>(2 286)</b>	<b>(2 286)</b>	-	<b>(2 286)</b>
<b>Saldo na dzień 31.03.2025</b>	<b>9 572</b>	<b>10 235</b>	<b>6 957</b>	<b>(12 232)</b>	<b>14 532</b>	-	<b>14 532</b>
<b>Saldo na dzień 01.01.2024</b>	<b>9 572</b>	<b>10 235</b>	<b>6 957</b>	<b>540</b>	<b>27 304</b>	-	<b>27 304</b>
Zysk (strata) netto za okres 01.01.2024 - 31.03.2024	-	-	-	356	356	-	356
<b>Całkowite dochody razem</b>	-	-	-	<b>356</b>	<b>356</b>	-	<b>356</b>
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zmiany stanu kapitału własnego</b>	-	-	-	<b>356</b>	<b>356</b>	-	<b>356</b>
<b>Saldo na dzień 31.03.2024</b>	<b>9 572</b>	<b>10 235</b>	<b>6 957</b>	<b>896</b>	<b>27 660</b>	-	<b>27 660</b>
<b>Saldo na dzień 01.01.2024</b>	<b>9 572</b>	<b>10 235</b>	<b>6 957</b>	<b>540</b>	<b>27 304</b>	-	<b>27 304</b>
Zysk (strata) netto za okres 01.01.2024 - 31.12.2024	-	-	-	(10 486)	(10 486)	-	(10 486)
<b>Całkowite dochody razem</b>	-	-	-	<b>(10 486)</b>	<b>(10 486)</b>	-	<b>(10 486)</b>
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zmiany stanu kapitału własnego</b>	-	-	-	<b>(10 486)</b>	<b>(10 486)</b>	-	<b>(10 486)</b>
<b>Saldo na dzień 31.12.2024</b>	<b>9 572</b>	<b>10 235</b>	<b>6 957</b>	<b>(9 945)</b>	<b>16 818</b>	-	<b>16 818</b>

## Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	za okres	za okres
	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
	niebadane	niebadane
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(2 368)	254
<b>Korekty:</b>	<b>(164)</b>	<b>(3 021)</b>
Amortyzacja wartości niematerialnych	71	69
Amortyzacja wartości rzeczowych aktywów trwałych	975	1 026
Zysk (strata) na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(121)	(15)
Koszty odsetek	288	327
Otrzymane dywidendy	-	(2 588)
Zmiana stanu zapasów	110	(937)
Zmiana stanu należności	(3 101)	(1 699)
Zmiana stanu zobowiązań za wyjątkiem kredytów	2 052	783
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(437)	13
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(2 532)</b>	<b>(2 767)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	(55)	(99)
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	122	15
Otrzymane dywidendy	639	1 520
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>706</b>	<b>1 436</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	1 961	416
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(597)	(623)
Odsetki zapłacone	(288)	(327)
Inne wpływy/wydatki	614	652
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>1 690</b>	<b>118</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych netto razem, w tym:</b>	<b>(135)</b>	<b>(1 213)</b>
Środki pieniężne na początek okresu	168	1 325
Środki pieniężne na koniec okresu	33	111

## 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 2025 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.

### Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

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

### Podpisy wszystkich członków Zarządu

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

Lublin, 14 lipca 2025 roku.