

GRUPA KAPITAŁOWA
PROTEKTOR



Sprawozdanie Zarządu z działalności

Grupy Kapitałowej Protektor

za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.

Sierpień 2012

SPIS TREŚCI:

1.	Wstępne informacje o Grupie Kapitałowej Protektor.....	3
2.	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w sprawozdaniu finansowym.	5
3.	Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.	10
4.	Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.	14
5.	Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.	15
6.	Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej opublikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.	17
7.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.	17
8.	Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego,	18
9.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej o wartości, co najmniej 10 % kapitałów własnych.	19
10.	Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe wraz ze wskazaniem ich wartość, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Emitenta.	19
11.	Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość, co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.	19
12.	Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Emitenta i ich zmian oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.	20
13.	Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału.	21
14.	Zatwierdzenie sprawozdania z Działalności Zarządu Grupy Kapitałowej Protektor.	23

1. Wstępne informacje o Grupie Kapitałowej Protektor.

PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

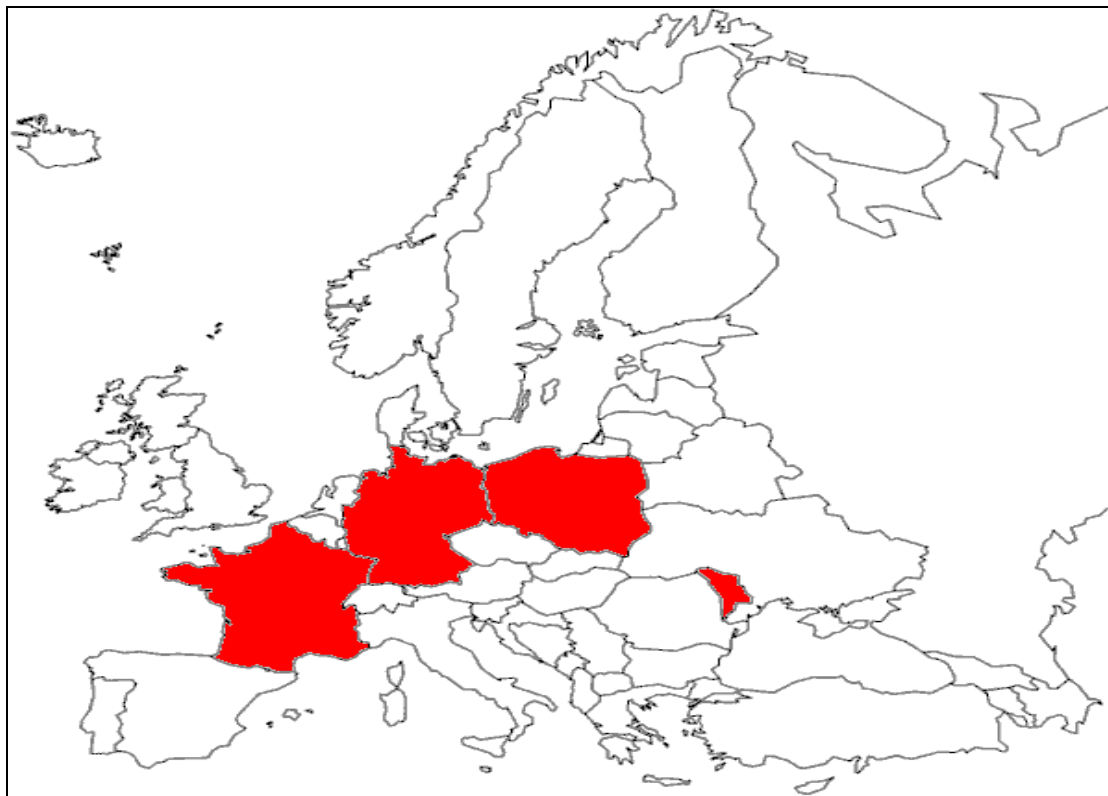
Podmiotem dominującym PROTEKTOR S.A. są Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR Spółka Akcyjna z siedzibą w Lublinie, 20-417 Lublin. Spółka posiada osobowość prawną, działa na podstawie przepisów prawa polskiego, działa na obszarze Polski, a poprzez nabycie spółek zależnych – także za granicą. Zarejestrowana jest w Sądzie Rejonowym Lublin – Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000033534.

Branża według klasyfikacji przyjętej przez rynek regulowany: przemysł lekki.

Przedmiotem działalności Spółki dominującej jest (zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności):

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

POŁOŻENIE GEOGRAFICZNE SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR



HISTORIA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR

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

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

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

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

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

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

W dniu 25.11.2009 roku pozostałych 25% udziałów ABEBA Spezialschuhausstatter oraz Inform Brill GmbH zostało nabytych przez spółkę PROTEKTOR S.A., stając się tym samym ich pełnym 100% właścicielem.

PROTEKTOR S.A. w ramach restrukturyzacji Grupy Kapitałowej Protektor i w celu przesunięcia jej działalności na rynek powtarzalny, w dniu 20 listopada 2009 roku podpisał Akt Założycielski spółki pod firmą: LZPS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. 26 stycznia 2010 roku NWZA podjęło uchwałę w sprawie przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa PROTEKTOR S.A.(art.23' ksh) do LZPS sp. z o.o., co skutkowało podniesieniem kapitału zakładowego w LZPS sp. z o.o.. Przeniesienie produkcji do spółki zależnej odbyło się w dniu 27 stycznia 2010 roku. LZPS sp. z o.o. zaczęła pełnić rolę producenta kontraktowego jednostki dominującej i realizowała zadania z obszaru produkcji obuwia specjalistycznego; dotychczas produkowanego przez PROTEKTOR S.A.

W dniu 29 grudnia 2011 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki pod firmą LZPS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Lublinie podjęło uchwałę o rozwiązaniu Spółki zależnej i otwarciu jej likwidacji z dniem 29 grudnia 2011 roku. Wniosek o otwarcie postępowania likwidacyjnego złożono do Sądu Rejonowego Lublin – Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

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

RADA NADZORCZA PROTEKTOR S.A.

Skład Rady Nadzorczej na 30 czerwca 2012r.:

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

ZARZĄD PROTEKTOR S.A.

Skład Zarządu na 30 czerwca 2012 r.:

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

ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU PROTEKTOR S.A. W I PÓŁROCZU 2012:

- w dniu 2 marca 2012 roku został powołany na Członka Zarządu PROTEKTOR S.A. Pan Steffen Eichhorn, który pełni jednocześnie funkcję Prezesa Zarządu spółek zależnych ABEBA Spezialschuhausstatter GmbH oraz Inform Brill GmbH,
- w dniu 29 czerwca 2012 roku Pan Paweł Strączyński złożył rezygnację z pełnienia przez niego funkcji Członka Zarządu PROTEKTOR S.A.,
- w dniu 29 czerwca 2012 roku został powołany przez Radę Nadzorczą na Członka Zarządu PROTEKTOR S.A. Pan Piotr Majewski, który pełni jednocześnie funkcję Członka Zarządu i Dyrektora Finansowego jednostek zależnych Emitenta tj. Abeba Spezialschuhausstatter GmbH oraz Inform Brill GmbH.

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

ANALIZA MAJĄTKU I ŹRÓDEŁ JEGO POCHODZENIA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 30.06.2011 wynosiła 85 230 tys. zł i zmniejszyła się o 29 324 tys. zł w stosunku do 31.12.2012 roku. Zmiana ta spowodowana jest przede wszystkim utratą kontroli jednostki dominującej nad jednostką zależną Prabos plus a.s. w dniu 04.06.2012, kiedy to powołano nowy zarząd tej spółki - zgodnie z warunkami umowy sprzedaży spółki Prabos plus a.s. z dnia 15.05.2012. Wobec tego ze Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 30.06.2012 wyłączono aktywa i pasywa jednostki zależnej w ich wartości bilansowej na dzień 31.05.2012. Suma bilansowa Prabos plus a.s. na koniec 2011 roku stanowiła 39% skonsolidowanego majątku i źródeł jego pochodzenia w całej Grupie.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA DZIEŃ 30.06.2012 ROKU – AKTYWA

Wyszczególnienie	30.06.2012		31.12.2011		zmiana	
	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	dynamika
AKTYWA						
Aktywa trwałe	20 372	24%	31 217	27%	(10 845)	65%
Wartości niematerialne	5 230	6%	5 384	5%	(154)	97%
Rzeczowe aktywa trwałe	14 446	17%	25 289	22%	(10 843)	57%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	696	1%	544	0%	152	128%
Aktywa obrotowe	64 858	76%	83 337	73%	(18 479)	78%
Zapasy	37 391	44%	40 690	36%	(3 299)	92%
Należności z tytułu dostaw i usług	11 797	14%	17 534	15%	(5 737)	67%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	590	1%	631	1%	(41)	94%
Pozostałe należności krótkoterminowe	2 508	3%	2 419	2%	89	104%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 218	1%	10 972	10%	(9 754)	11%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	550	1%	287	0%	263	192%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane, jako przeznaczone do sprzedaży	10 804	13%	10 804	9%	-	100%
Aktywa razem	85 230	100%	114 554	100%	(29 324)	74%

Po stronie aktywów Grupy Kapitałowej Protektor majątek trwały stanowi 24% całości aktywów, natomiast majątek obrotowy 76%. W analizowanym okresie spadek (10 843 tys. zł) w stosunku do 2011 wykazują rzeczowe aktywa trwałe. Niemniej jednak po eliminacji rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31.12.2011 należących do Prabos plus a.s. skonsolidowana wartość rzeczowych aktywów trwałych wzrosła o 6 193 tys. zł.. Spowodowane jest to zakupem maszyn i urządzeń do prowadzenia bieżącej działalności produkcyjnej przez PROTEKTOR S.A., między innymi od aktualnie likwidowanej LZPS. Ponadto na wzrost ten miało wpływ przyjęcie do ewidencji przez Grupę Kapitałową Abeba wtryskarki do linii produkcji obuwia. Formą finansowania inwestycji jest leasing zaciągnięty przez PROTEKTOR S.A., a dostawcą urządzenia jest STEMMA S.R.L. Całkowity koszt zakupu linii do produkcji obuwia wyniósł 880 tys. EUR netto, z czego wartość wtryskarki wyniosła 750 tys. EUR a pozostałych urządzeń 130 tys. EUR.

W strukturze aktywów na dzień 30.06.2012 roku największy 44% udział w skonsolidowanym majątku posiadają zapasy, z czego 32 570 tys. zł (po korekcie marży wynikającej z transakcji wewnątrzgrupowych) dotyczy Grupy Kapitałowej Abeba, zaś 4 821 tys. zł dotyczy PROTEKTOR S.A.

Wartość aktywów trwałych zaklasyfikowanych, jako przeznaczonych do sprzedaży w minionym i bieżącym okresie sprawozdawczym nie uległa zmianie i wyniosła 10 804 tys. zł. Pozycja ta związana jest z rozpoczętym w ubiegłym roku procesem sprzedaży gruntów (prawo wieczystego użytkowania) oraz budynków i budowli przez PROTEKTOR S.A. znajdujących się przy ul. Kunickiego 20-24 w Lublinie.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Protektor
za okres od 01.01.2012 r. do 30.06.2012 r. (w tys. zł)

SKONSOLIDOWANY BILANS NA DZIEŃ 30.06.2012 ROKU - PASYWA

Wyszczególnienie	30.06.2012		31.12.2011		zmiana	
	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	struktura w %	w tys. zł.	dynamika
PASYWA						
Kapitał własny	54 452	64%	59 438	52%	(4 986)	92%
Kapitał podstawowy	9 572	11%	9 572	8%	-	100%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	10 235	12%	13 740	12%	(3 505)	74%
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	1 735	2%	3 982	3%	(2 247)	44%
Pozostałe kapitały	5 049	6%	23 473	20%	(18 424)	22%
Niepodzielony wynik finansowy	26 319	31%	7 131	6%	19 188	369%
Udziały nie sprawujące kontroli	1 542	2%	1 540	1%	2	100%
Zobowiązania	30 778	36%	55 116	48%	(24 338)	56%
Zobowiązania długoterminowe	5 242	6%	8 586	7%	(3 344)	61%
Długoterminowe kredyty i pożyczki	751	1%	3 758	3%	(3 007)	20%
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	2 260	3%	313	0%	1 947	722%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	0%	103	0%	(103,00)	0%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 193	3%	4 401	4%	(2 208)	50%
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	38	0%	11	0%	27	345%
Zobowiązania krótkoterminowe	25 536	30%	46 530	41%	(20 994)	55%
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	9 025	11%	11 290	10%	(2 265)	80%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	945	1%	530	0%	415	178%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 905	9%	19 473	17%	(11 568)	41%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 706	3%	5 164	5%	(2 458)	52%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	2 651	3%	5 547	5%	(2 896)	48%
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 411	2%	482	0%	929	293%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	893	1%	3 554	3%	(2 661)	25%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	0%	490	0%	(490)	0%
Pasywa razem	85 230	36%	114 554	100%	(29 324)	74%

W strukturze pasywów Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 30.06.2012 roku przeważają kapitały własne, które w analizowanym okresie stanowią 64% sumy pasywów. Kapitał własny tworzony jest z wyniku finansowego netto wypracowanego w Grupie oraz z wartości uzyskanej ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej. W I półroczu 2012 roku wartość kapitału własnego ogółem uległa obniżeniu o 8%, co jest spowodowane oddziaływaniem trzech głównych czynników: różnicami kursowymi z wyceny jednostek działających za granicą, bieżącym wynikiem finansowym oraz utratą kontroli nad jednostką zależną tj. Prabos plus a.s..

Wartość zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych w analizowanym okresie spadła w porównaniu z końcem 2011 roku odpowiednio o 3 344 tys. zł i 2 265 tys. zł tj. 39% i 20%. Związane jest to przede wszystkim z eliminacją zobowiązań Prabos plus a.s. (utrata kontroli).

Grupa wykazuje spadek zadłużenia w postaci posiadanych kredytów i pożyczek (długoterminowych i krótkoterminowych) w wysokości 5 272 tys. zł tj. 35% w porównaniu

z końcem 2011 roku. Związane jest to przede wszystkim z eliminacją Prabos plus a.s. na dzień utraty kontroli ze skonsolidowanego bilansu. Na 31.12.2011 roku udział posianych kredytów i pożyczek czeskiej Spółki (bez udziału pożyczek udzielonych w ramach Grupy) w ogólnym zadłużeniu Grupy Protektor wynosiło 59% (8 874 tys. zł -wartość kredytów Prabos na koniec 2011 roku).

WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT NA DZIEŃ 30.06.2012 ROKU

Wyszczególnienie	30.06.2012	30.06.2011	Zmiana	
	w tys. zł.	w tys. zł.	w tys. zł.	Dynamika
Przychody ze sprzedaży	51 924	55 661	(3 737)	93%
Koszt własny sprzedaży	(31 574)	(33 119)	1 545	95%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	20 350	22 542	(2 192)	90%
Koszty sprzedaży	(5 132)	(4 371)	(761)	117%
Koszty ogólnego zarządu	(10 688)	(9 891)	(797)	108%
Pozostałe przychody operacyjne	1 118	2 236	(1 118)	50%
Pozostałe koszty operacyjne	(436)	(1 894)	1 458	23%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 212	8 622	(3 410)	60%
Przychody finansowe	180	244	(64)	74%
Koszty finansowe	(543)	(159)	(384)	342%
Wynik brutto	4 849	8 707	(3 858)	56%
<i>Działalność zaniechana</i>				
Wynik netto z działalności zaniechanej	4 713	(2 919)	7 632	-161%
Wynik netto	7 004	2 944	4 060	238%
Zysk (strata) netto przypadający:				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	7 088	2 875	4 213	247%
- akcjonariuszom mniejszościowym	(84)	69	(153)	-122%

W Grupie Kapitałowej Protektor podstawowym źródłem przychodów były przychody ze sprzedaży, które stanowiły 98 % przychodów ogółem.

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Protektor w okresie od 01.01.2012 do 30.06.2012 wyniosły 51 924 tys. zł i były niższe o 7 % w porównaniu I półroczem 2011 roku. Spadek ten spowodowany jest ograniczeniem działalności w Polsce do oferty skierowanej na rynek powtarzalny, co skutkuje brakiem obrotów z przetargów wojskowych. Dodatkowo w okresie porównawczym w Grupie Abeba miało miejsce przesunięcie części obrotów z końca roku 2010 na I kwartał 2011 w wyniku pożaru w fabryce w Mołdawii we wrześniu 2010 roku. Wynik na sprzedaży brutto wyniósł 20 350 tys. zł i był niższy o 2 192 tys. zł tj. o 10 % od analogicznego okresu porównywalnego. Spowodowane to jest również spadkiem sprzedaży obuwia wojskowego w Polsce oraz przesunięciem sprzedaży w Grupie Abeba, które to pozwoliły osiągnąć w okresie porównywalnym wyższą niż przeciętną marżę. Wynik z działalności operacyjnej wyniósł 5 212 tys. zł i był niższy o 3 410 tys. zł tj. o 40 % od I półrocza 2011 r. Na wynik ten wpłynął zarówno wzrost kosztów sprzedaży w Grupie Abeba, jak i jednorazowe koszty restrukturyzacji jednostki dominującej oraz koszty związane ze sprzedażą spółki czeskiej.

Skonsolidowany wynik netto Grupy Kapitałowej Protektor wyniósł 7 004 tys. zł i jest wyższy o 4 060 tys. zł w porównaniu z poprzednim okresem. Akcjonariuszom podmiotu dominującego przypada zysk 7 088 tys. zł, a akcjonariuszom mniejszościowym strata 84 tys. zł.

Powyższe wyniki bieżącego okresu sprawozdawczego uwzględniają zdarzenia jednorazowe, a w szczególności działalność zaniechaną związaną z utratą kontroli nad jednostką zależną, czyli wyłączenie danych finansowych Prabos plus a.s. ze Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień utraty kontroli nad spółką. W związku, z czym, zgodnie z MSR 27 na dzień utraty kontroli, którym jest 31.05.2012 zostały:

- wyłączone aktywa w ich wartość bilansowej na dzień utraty kontroli. Aktywa te zostały skorygowane o odpisy aktualizujące: należności w kwocie 5 667 tys. zł, zapasy w kwocie 6 699 tys. zł, wartości niematerialne oraz maszyny i urządzenia w łącznej kwocie 1 781 tys. zł,
- wyłączone zobowiązania w ich wartość bilansowej na dzień utraty kontroli. Zobowiązania te zostały skorygowane o utworzone rezerwy uwarunkowane likwidacją, obejmujące rezerwy na wynagrodzenia, odpawy, koszty prawne i pozostałe koszty w łącznej kwocie 6 520 tys. zł oraz rezerwy na gwarancje (Technogroup) w wysokości 2 486 tys. zł.

W wyniku powyższych wyłączeń powstał ujemny kapitał własny jednostki Prabos plus a.s., który spowodował wzrost skonsolidowanego wyniku finansowego o 4 713 tys. zł. Szczegółowe informacje na temat działalności zaniechanej zostały zawarte w tabelach numer 23.1, 23.2 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Przedstawione dane porównywalne rachunku zysków i strat uwzględniają wyłączenie zarówno LZPS sp. z o.o., która w dniu 29.12.2011 została postawiona w stan likwidacji, jak i spółki Prabos plus a.s.. Porównywalność została zachowana poprzez eliminację jednostkowych danych finansowych obu spółek, korekt konsolidacyjnych, których stronami były ww. spółki, w tym wynikowych korekt konsolidacyjnych (razem działalność zaniechana).

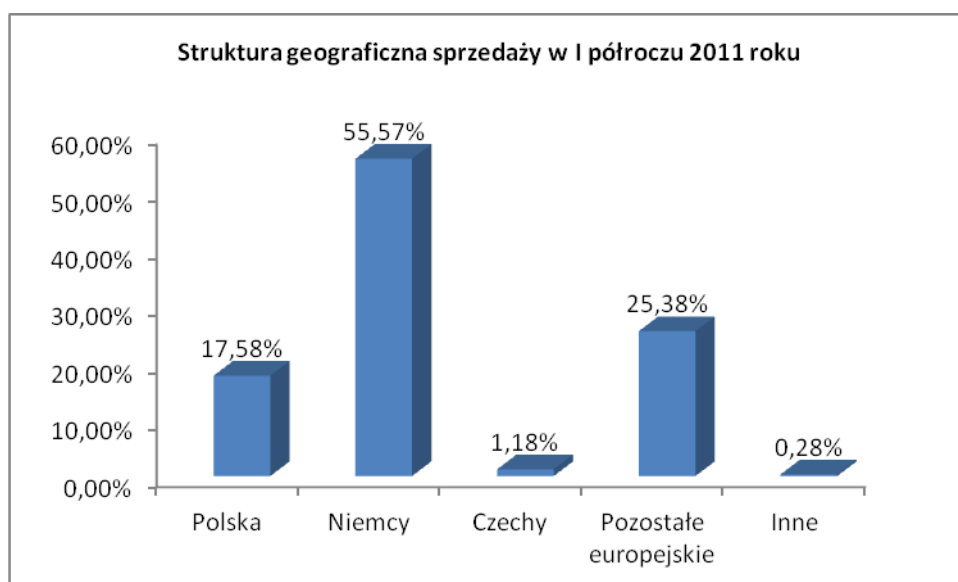
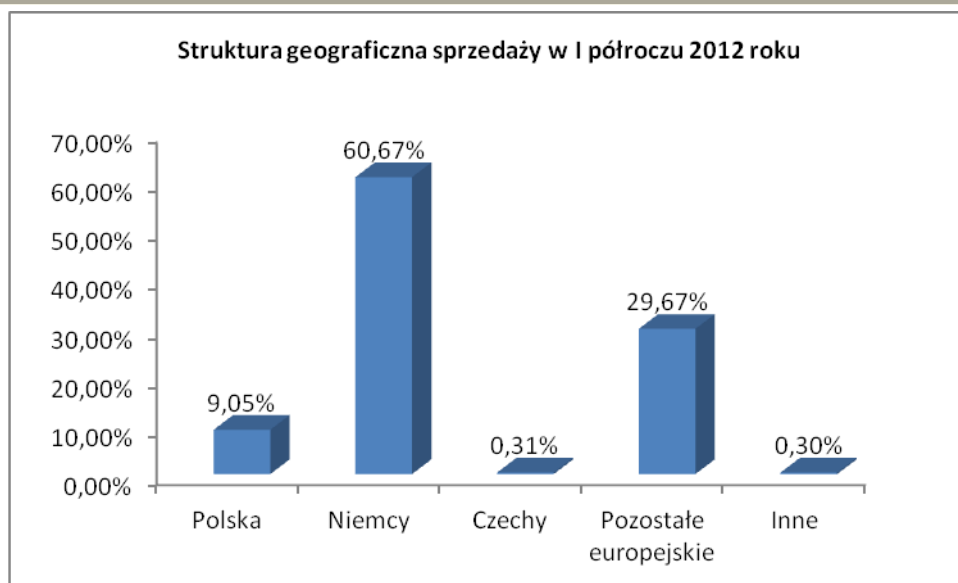
PRZYCHODY GRUPY KAPITAŁOWEJ PRZYPADAJĄCE NA POSZCZEGÓLNE OBSZARY GEOGRAFICZNE

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

Głównym rynkiem zbytu w jednostce dominującej zarówno w bieżącym jak i minionym okresie sprawozdawczym była Polska, gdzie spółka osiągnęła 83% przychodów ze sprzedaży, tj. 4.582 tys. zł, w okresie porównywalnym 9.423 tys. zł .

Sprzedaż Grupy Kapitałowej Abeba osiągnęła poziom 47.553 tys. zł, z czego sprzedaż na rynku krajowym (niemieckim) wyniosła 31.500 tys. zł (66%), natomiast, sprzedaż eksportowa obejmująca Francję, Austrię, Szwajcarię, Belgię i pozostałe kraje europejskie wyniosła 16 053 tys. zł (34%).

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



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

Ryzyko związane z dostawami materiałów i surowców do produkcji

W 1-szej połowie roku 2012 ze względu na prowadzony proces likwidacji spółki LZPS Sp. z o.o. wystąpił szereg negatywnych zjawisk dotyczących relacji z dostawcami.

Brak rozróżnienia przez dostawców pomiędzy spółką matką, a spółką zależną LZPS Sp. z o.o. postawioną w stan likwidacji spowodowało, iż w 1-szym kwartale 2012 roku część dostawców, zaczęła wymagać przedpłat przed realizacją dostaw lub też spłatę istniejących już zobowiązań, bez względu na termin ich wymagalności. W szczególności dotyczyło to dostawców zagranicznych, oraz tych działających w oparciu o ubezpieczenia eksportowe i faktoring. Sytuacja ta miała miejsce szczególnie na początku bieżącego roku, jednakże poprzez fakt regularnych tygodniowych spłat dokonywanych na rzecz dostawców, całkowicie zanikła pod koniec 2-go kwartału.

Spółki Grupy ABEBY nie odczuły na poziomie operacyjnym tego zjawiska ze strony swoich dostawców.

W zakresie zaopatrzenia w materiały do produkcji, spółki wchodzące w skład grupy kapitałowej zaopatrują się głównie u producentów lub pośredników w swoich krajach.

Zakupy realizowane są w kilku grupach surowcowych: skóry, podpodeszwy i materiały podpodeszwowe, kleje, galanteria metalowa i podszewki. Polityka zakupów opiera się na współpracy z dostawcami, którzy spełnili wymogi kwalifikacyjne i jakościowe. Rozwój bazy dostawców doprowadził do sytuacji, w której zakupy w poszczególnych grupach surowcowych w większości przypadków mogą być lokowane alternatywnie, u co najmniej 2 różnych dostawców. Jest to sytuacja gwarantująca bezpieczeństwo i ciągłość zaopatrzenia, szczególnie w sytuacji pogarszającej się płynności finansowej u niektórych dostawców, co obserwowane jest od 2-go kwartału bieżącego roku. Dodatkowo pozwala na utrzymanie dobrej pozycji przetargowej w negocjacjach z dostawcami, co okazało się kluczowym czynnikiem w zachowaniu ciągłości dostaw w 1-szym kwartale 2012 roku.. W systemie zaopatrzenia stosuje się zasadę wyboru kontrahentów oferujących najkorzystniejsze warunki dostaw. Grupa funkcjonuje w oparciu o zróżnicowany rynek dostaw oraz wielu kontrahentów dla obu brandów.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe występuje w różnych poziomach w spółce matce oraz spółkach zależnych.

Na poziomie spółek zależnych ryzyko kredytowe Emitenta w I półroczu 2012 roku wynikało między innymi z udzielonych bezpośrednich pożyczek oraz poręczeń z lat 2007-2009 dla kredytów inwestycyjnych oraz obrotowego w czeskiej spółce Prabos plus a.s..

Aktualnie ww. ryzyko nie występuje gdyż:

- udzielona pożyczka w ramach Grupy została rozliczona w ramach kompensat za 50% udziałów w znaku towarowym PRABOS plus a.s. oraz zakupu urządzeń współpracujących z maszyną STEMMA leasingowaną przez PROTEKTOR S.A. a pracującą obecnie w Slavicin,
- w dniu 16 lipca 2012 roku w ramach realizacji umowy sprzedaży akcji Prabos plus a.s. z dnia 15.05.2012 roku :
 - Komerční Banka a.s. zwrócił wszystkie 3 poręczenia z lat 2007 oraz ich prolongatę z roku 2011 na kredyt obrotowy, a tym samym zwolnił PROTEKTOR S.A. od wszelkich zobowiązań wynikających z udzielonych poręczeń,
 - Komerční Banka a.s. wydał pisemne oświadczenie, że bank nie ma żadnych poręczeń od spółki PROTEKTOR S.A..

W wyniku likwidacji LZPS Sp. z o.o. w dniu 31.07.2012 roku spłacony został w całości kredyt obrotowy tej spółki, który poręczony był przez spółkę matkę.

W 1-szej połowie roku spółka ABEBA wykorzystywała kredyt obrotowy w pełnej jego wartości, między innymi w celu podniesienia stanu zapasów na okres letni i okres urlopu zakładowego w Mołdawii oraz spłaty dywidendy. Spłata tego kredytu przewidziana jest w 3-cim kwartale.

Na poziomie spółki matki ryzyko kredytowe związane jest z zobowiązaniami zaciągniętymi w roku 2007 w formie kredytu inwestycyjnego na zakup spółki PRABOS plus a.s. oraz kredytu obrotowego rolowanego, co roku na okres kolejnych 12 miesięcy. Spółka podjęła działania w celu restrukturyzacji tego zadłużenia poprzez jego zamianę z krótkoterminowego zobowiązania na długoterminowe. PROTEKTOR S.A. posiada obecnie jedną ofertę pisemną na kredyt 5-letni pod zastaw nieruchomości przy ul. Kunickiego oraz

należności z rynku polskiego. Decyzja w tej sprawie będzie podjęta w 2-giej połowie roku, po wyjaśnieniu się sytuacji ze sprzedażą nieruchomości w Lublinie.

W zakresie kredytów kupieckich pojawiający się kryzys finansowy może skutkować opóźnieniami w terminowym regulowaniu płatności przez odbiorców. Sytuacja ta może powodować ryzyko poniesienia straty finansowej w przypadku, gdy klient lub druga strona kontraktu nie spełni obowiązku wynikającego z umowy lub innej formy ustaleń dotyczących terminu płatności. Grupa tworzy odpisy aktualizujące na należności, których uregulowanie w pełnej kwocie staje się mało prawdopodobne. W celu uniknięcia zaistnienia powyższej sytuacji, spółki Grupy, na bieżąco monitorują wpływ wszystkich należności.

Ryzyko zmiany stopy procentowej

Ryzyko zmiany stopy procentowej wynika z zaciągniętych przez Grupę kredytów obrotowych i inwestycyjnych, których oprocentowanie oparte jest na zmiennej stopie procentowej. Spółki na bieżąco monitorują sytuację na rynku finansowym i podejmują decyzje zgodnie z informacjami z niego płynącymi. Zabezpieczeniem kredytów jest nieruchomość przy ul. Kunickiego w Lublinie oraz należności ze sprzedaży obuwia realizowanego ze znakiem PROTEKTOR. Kredyt obrotowy w Grupie Abeba jest obecnie renegocjowany ze względu na żądania Commerzbanku co do ustanowienia dodatkowych zabezpieczeń oraz chęci podniesienia oprocentowania. Decyzja, co do wyboru kredytu obrotowego i banku zostanie podjęta w 3-cim kwartale bieżącego roku. Z uwagi na prognozy kształtowania się stóp procentowych oraz skalę zaciągniętych kredytów i udzielonych pożyczek, spółki uznały, iż nie ma potrzeby stosować instrumentów zabezpieczających przedmiotowe ryzyko.

Ryzyko płynności

Ryzyko utraty płynności finansowej spowodowane jest zaistnieniem negatywnych relacji pomiędzy wpływami ze sprzedaży, a niezbędnymi wydatkami związanymi z wytworzeniem produktów do sprzedaży i dodatkowo prowadzonymi procesami restrukturyzacyjnymi w LZPS oraz Prabos plus a.s., szczególnie w obszarze kadr (odprawy i dopłaty). Ograniczenie ryzyka nastąpiło przez korzystanie przez spółki Grupy Kapitałowej z zewnętrznych źródeł finansowania. Udzielone jednostkom Grupy przez banki środki pieniężne w postaci kredytów obrotowych (Kredyt Bank – 4 MPLN i Bank Millenium 2 MPLN dla PROTEKTOR S.A. oraz Commerzbank – 0,75 MEUR dla ABEBA- możliwe powiększenie tego kredytu do 1 MEUR), pozwalają na zrealizowanie bieżących zobowiązań przed otrzymaniem wpływów ze sprzedaży wyrobów i towarów. Dla polepszenia struktury finansowania zewnętrznego wskazany jest zamiana krótkoterminowych kredytów obrotowych oraz kredytu inwestycyjnego na jeden długoterminowy kredyt inwestycyjny (np. 5-cio letni), jeśli nie zostanie podpisana umowa sprzedaży nieruchomości w Lublinie w bieżącym roku sprawozdawczym. Przy utrzymaniu poziomu rentowności przez Grupę ABEBA na poziomie, co najmniej 8%, możliwym będzie stopniowe wyjście całej Grupy Kapitałowej z finansowania obrotowego w kolejnych 2 latach obrotowych. Jednocześnie sprzedaż nieruchomości lub jej znaczącej części w Lublinie przy ul. Kunickiego pozwoliłaby na całkowite oddłużenie Grupy, zarówno w zakresie kredytów inwestycyjnych, jak i obrotowych.

Ryzyko walutowe

W okresie sprawozdawczym ryzyko walutowe w jednostce dominującej wynikało przede wszystkim z realizacji zakupów i sprzedaży na rynkach zagranicznych (w tym transakcji wewnątrzgrupowych). Dodatkowy efekt z tym związany wystąpił w spółce matce przy rozliczaniu dywidendy z ABEBA i INFORM za rok 2010, (kwota 320 tys. zł in minus). Główną walutą zagranicznych transakcji było EUR.

Poszczególne spółki grupy, w tym Emitent, w okresie I półrocza 2012 roku nie były stroną kontraktu walutowego, ani nie zabezpieczały się przed ryzykiem walutowym poprzez żadne instrumenty finansowe.

Ryzyko uzależnień od kluczowych klientów

Utrata jednego z kluczowych odbiorców, jakim był dla Emitenta MON (c.a 48% obrotów rynku polskiego realizowanego przez spółkę, co stanowi c.a 7,4% obrotów całej Grupy Protektor), ma niekorzystny, ale malejący w czasie wpływ na pozycję finansową oraz wyniki spółki. Wynika to z faktu zmniejszenia wartości zamówień (sfera budżetowa) i rentowności zamówień (spadek cen o kolejne 40% w układzie rok do roku). Wymusiło to przeprowadzenie procesu likwidacji spółki zależnej LZPS oraz dodatkowe pogorszenie wskaźników finansowych warunkujących bieżące finansowanie spółki (koszty restrukturyzacji). Ryzyko to zostało uwzględnione w budżecie spółki na rok 2012 zatwierdzonym uchwałami Zarządu i Rady Nadzorczej. Jednakże jego poziom okazał się w praktyce jeszcze wyższy od założeń z roku 2011.

W zakresie dostaw obuwia roboczego i zawodowego Emitent posiada duże zróżnicowanie portfela odbiorców ograniczającą w znacznym stopniu ryzyko uzależnienia od pojedynczych klientów (ABEBA- 100% zróżnicowania obrotów, PROTEKTOR- 52% ca. zróżnicowania obrotów w roku 2011 i ca. 100% w 1-szym półroczu 2012 roku).

Ryzyko ogólnoeconomiczne

W wyniku stopniowego załamywania się finansów publicznych państw, do których Emitent oraz spółki Grupy sprzedają swoje produkty, rynki te stanęły w obliczu recesji (np.: Francja) lub co najmniej spowolnienia tempa rozwoju gospodarczego (np.: Niemcy) w roku 2012 i 2013. Aby ograniczyć niekorzystny wpływ takiego spadku na wyniki finansowe, stopniowo wdrażany jest system ograniczenia kosztów polegający na redukcji kosztów wynagrodzeń poprzez redukcję zatrudnienia oraz redukcji innych kosztów działalności niezwiązanych bezpośrednio ze sprzedażą. Proces ten będzie musiał być kontynuowany w 2-giej połowie bieżącego roku.

Ryzyko związane z systemem podatkowym

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, a wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, są niejednolite. W przypadku Emitenta dodatkowym czynnikiem powodującym zmniejszenie stabilności polskich przepisów podatkowych jest harmonizacja przepisów prawa podatkowego w państwach należących do Unii Europejskiej. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku polskiej spółki zachodzi większe ryzyko niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach

podatkowych, iż zastosowane przez jednostkę rozwiązania w tym zakresie zostaną uznane za niezgodne z przepisami podatkowymi. Jednym z aspektów niedostatecznej precyzji unormowań podatkowych jest brak przepisów przewidujących formalne procedury ostatecznej weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres. Deklaracje podatkowe oraz wysokość faktycznych wypłat z tego tytułu mogą być kontrolowane przez organy skarbowe przez pięć lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. W przypadku przejęcia przez organy podatkowe odmiennej interpretacji przepisów podatkowych niż zakładana przez grupę kapitałową, sytuacja taka może mieć pewien wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki i perspektywy rozwoju. Grupa nie przewiduje wystąpienia tego typu niebezpieczeństwa, ale też nie może go całkowicie wykluczyć. Podobne ryzyko występuje w przypadku obowiązkowych obciążeń z tytułu ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych, nałożonych na spółki Grupy Kapitałowej przepisami prawa.

Ze względu na spowolnienie w Polsce przewiduje się w kolejnych 12 miesiącach podniesienie stawki podatku VAT o 1 lub 2 pp. do wartości maksymalnej 25%.

W ciągu pierwszych 6 miesięcy spółka matka oraz spółka zależna będąca w likwidacji LZPS, były kontrolowane przez Urząd Skarbowy od strony zgodności rozliczeń z obowiązującymi przepisami podatkowymi w zakresie podatku VAT. Urząd Skarbowy nie dopatrywał się żadnych uchybień.

Do pozostałych czynników ryzyka i zagrożeń dla Grupy należą:

- ryzyko spadku popytu zarówno w kraju, jak i na rynkach eksportowych, spowodowane kryzysem gospodarczym w Unii Europejskiej,
- ryzyko związane z brakiem terminowych płatności przez odbiorców obuwia może spowodować opóźnienia w terminowym regulowaniu zobowiązań wobec dostawców, co może skutkować opóźnieniami w dostawach oraz utratę dotychczas wypracowanych upustów lub konieczność dokonywania przedpłat, jak również trudności w utrzymaniu ciągłości bieżącej produkcji (brak komponentów do produkcji),
- ryzyko związane z dostępnością oraz kosztem zewnętrznych źródeł finansowania przy niestabilnym rynku finansowym oraz wahaniach płynnościowych spowodowanymi prowadzoną restrukturyzacją i nieprzewidzianymi, jednorazowymi kosztami,
- ryzyko związane z sezonowością sprzedaży obuwia roboczego i ochronnego,
- ryzyko związane z importem taniego obuwia z krajów Dalekiego Wschodu, m.in. z Indii i Chin w sytuacji większego nastawienia na cenę niż, na jakość w okresie kryzysu.

4. Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

Według stanu na dzień 30.06.2012 jednostkami zależnymi PROTEKTOR S.A., które zostały objęte konsolidacją metodą pełną są:

- PROTEKTOR S.A. – jednostka dominująca,
- ABEBA Spezialschuhausstatter GmbH z siedzibą Schlackenbergrasse 5, D-66386 St. Ingbert, występująca, jako jednostka zależna, wpisana do rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Saarbrücken pod nr., HRB 32581. Nabyte udziały stanowią 100%, data objęcia kontroli – maj 2007 r. Podstawowym

przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż obuwia oraz części obuwia, wyrobów skórzanych i pokrewnych produktów,

- Inform Brill GmbH z siedzibą Schlackenbergrasse 5 D-66386 St. Ingbert, Niemcy, występująca, jako jednostka zależna, wpisana do rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Saarbrücken pod nr HRB 32553. Nabyte udziały przez jednostkę dominującą stanowią 100%, data objęcia kontroli – maj 2007 r. Podstawowym przedmiotem działalności jest handel obuwem 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 Spezialschuhhausstatter GmbH jest jedynym udziałowcem w wymienionej spółce, (spółka pośrednio zależna od spółki dominującej),
- Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością „Rida” z siedzibą w Tyraspolu, Mołdawia (Naddniestrze), zarejestrowana certyfikatem z dnia 4 lutego 1993 r. pod numerem 01-023-2054, spółka Inform Brill GmbH posiada 90 % udziałów w ww. spółce (spółka pośrednio zależna od spółki dominującej),
- Spółka joint-venture z ograniczoną odpowiedzialnością „TERRI-PA” z siedzibą w Parkanach, Mołdawia (Naddniestrze), zarejestrowana certyfikatem z dnia 6 maja 1996 r. pod numerem 03-023-121, spółka Inform Brill GmbH posiada 51 % udziałów w ww. spółce (spółka pośrednio zależna od jednostki dominującej),

Grupa jednostek zależnych od spółek ABEBA Spezialschuhhausstatter GmbH oraz Inform Brill GmbH wraz z jednostkami zależnymi występuje w niniejszym opracowaniu pod nazwą Grupa Kapitałowa Abeba.

Na dzień 30.06.2012 sprawozdanie finansowe LZPS Sp. z o.o. w likwidacji nie zostało objęte konsolidacją ze względu na status prawny jednostki, który wynika z podjętej decyzji Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników o jej rozwiązaniu i otwarcia postępowania likwidacyjnego z dniem 29 grudnia 2011 roku.

Prabos plus a.s. na dzień bilansowy również nie został objęty konsolidacją, gdyż PROTEKTOR S.A. utraciła kontrolę nad jednostką zależną i nie ma możliwości kierowania polityką finansową i operacyjną spółki, w taki sposób, aby uzyskać korzyści ekonomiczne z jej działalności. Zgodnie z MSR 27 jednostka dominująca tracąc kontrolę nad jednostką zależną zaprzestaje ujmowania aktywów (w tym wartość firmy) oraz pasywów jednostki zależnej w ich wartości bilansowej na dzień utraty kontroli, wyłącza wartość bilansową udziałów niekontrolujących byłej jednostki zależnej na dzień utraty kontroli (w tym przypisane do nich wszelkie składniki innych całkowitych dochodów), ujmuje wszelkie powstałe różnice, jako zysk lub stratę w rachunku zysków i strat możliwych do przypisania jednostce dominującej.

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

W jednostkowym sprawozdaniu finansowym PROTEKTOR S.A. sporządzonym na dzień 31.12.2011 roku został dokonany odpis aktualizujący z tytułu zagrożenia dalszej działalności spółki Prabos plus a.s. Wartość odpisu wyniosła 14 008 tys. PLN i objęła 100 % wartości akcji Prabos plus a.s.

W dniu 15 maja 2012 roku została zawarta przez Emitenta umowa sprzedaży akcji jednostki zależnej – spółki Prabos plus a.s. z siedzibą w Slavicinie (Republika Czeska), stanowiących 100%-owy udział w kapitale zakładowym tejże jednostki zależnej oraz 50% udziału w prawie do wspólnego znaku towarowego.

Stronami umowy są PROTEKTOR S.A. i Jaroslav Palat, obywatel Republiki Czeskiej.

W dniu 16 lipca 2012 roku zostały spełnione wszystkie warunki zawieszające umowy z dnia 15 maja 2012 roku, w związku, z czym z dniem 16 lipca 2012 roku ww. umowa weszła w życie.

Bezwarunkowa cena za nabycie 100 % akcji oraz za 50% udział w prawie do wspólnego znaku towarowego wynosi 1.230.001 EUR, z czego cena za 50% udziału w prawie do wspólnego znaku towarowego wynosi 480.000 EUR, zaś cena za 100% akcji wynosi 750.001 EUR, która to cena może być następnie powiększona w oparciu o korektę ceny nabycia, wynikająca z sprzedaży obuwia przewłaszczonego na zabezpieczenie płatności, jednakże nie większą niż 270.000 EUR.

Cena nabycia akcji zawierająca korektę oraz cena nabycia znaku towarowego będą uiszczane przez Kupującego w czterech następujących ratach:

- 1) 750.000 EUR – przejęcie poręczeń umów kredytowych, których stroną jest Prabos Plus a.s., a poręczycielem był PROTEKTOR S.A. (kompensata z ujawnionym w sprawozdaniu finansowym zobowiązaniem z tego tytułu w dniu wejścia w życie umowy sprzedaży akcji spółki Prabos plus a.s.)
oraz 1 EUR płatne gotówką w dniu wejścia w życie umowy;
- 2) 50.000 EUR, (jako pierwsza rata ceny nabycia znaku towarowego) płatne gotówką nie później niż do dnia 15 grudnia 2012 roku;
- 3) 430.000 EUR, (jako druga rata ceny nabycia znaku towarowego) płatne gotówką nie później niż do dnia 31 grudnia 2013 roku;
- 4) Korektę ceny nabycia, jednakże nie większą niż 270.000 EUR, płatną gotówką w terminie 5 dni roboczych począwszy od dnia, w którym Prabos plus a.s. otrzyma zapłatę pełnej ceny z tytułu sprzedaży obuwia, stanowiącego zabezpieczenie płatności wynikającej z tej umowy.

Zabezpieczeniem transakcji są:

- 1) 3 weksle wystawione przez Kupującego i zdeponowane u notariusza na podstawie zawartej umowy powierniczej:
 - weksel na 50.000 EUR płatny do dnia 15 grudnia 2012 roku,
 - weksel na 430.000 EUR płatny do dnia 31 grudnia 2013 roku,
 - weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową;
- 2) przewłaszczenie na zabezpieczenie 14.960 par butów antyminowych typ S70721-015 należących do Prabos plus a.s.;
- 3) przekazanie 100 % materialnych akcji Kupującemu przez PROTEKTOR S.A. nastąpi po otrzymaniu zapłaty pełnej ceny nabycia.

Szczegółowe informacje dotyczące kar umownych oraz warunków zawieszających zostały podane do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym numer 16/2012 opublikowanym przez PROTEKTOR S.A. w dniu 16.07.2012 roku.

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

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

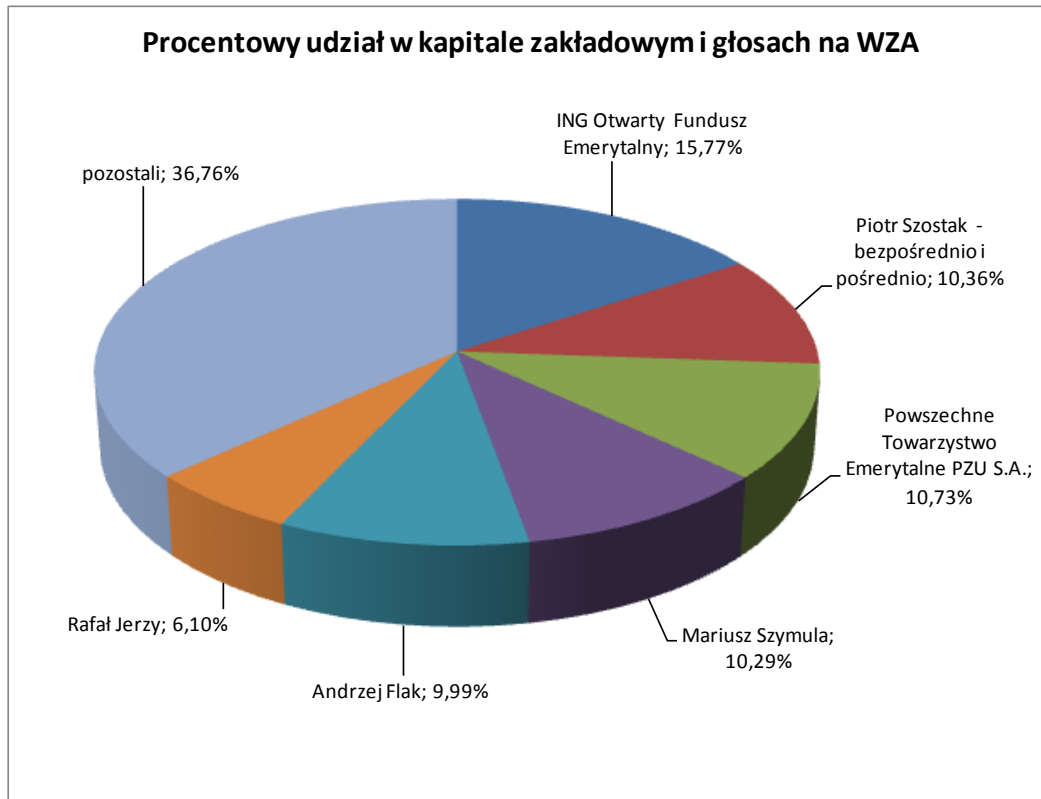
7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale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

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

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji, stan na dzień przekazania raportu za I kwartał 2012 15.05.2012	Liczba nabytych akcji do dnia przekazania raportu za I półrocze 2012	Liczba zbytych akcji do dnia przekazania raportu za I półrocze 2012	Liczba posiadanych akcji, stan na dzień przekazania raportu za I półrocze 2012 31.08.2012
Piotr Szostak	2 066 758	-	96 758	1 970 000
Mariusz Szymula	1 957 939	-	-	1 957 939
Andrzej Flak	1 900 295*	-	-	1 900 295
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	2 932 266	67 734	-	3 000 000
Rafał Jerzy	1 160 117	-	-	1 160 117
Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A.	1 203 896	837 715	-	2 041 611
Pozostali	7 800 329	-	808 691	6 991 638

*do dnia 24 lipca 2012 roku Andrzej Flak posiadał pośrednio przez Martina Limited 1 900 292 akcji.

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



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

Według informacji posiadanej przez Emitenta na dzień przekazania niniejszego raportu:

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

9. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej o wartości, co najmniej 10 % kapitałów własnych.

W I półroczu 2012 r. nie wystąpiły postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej o wartości, co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.

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

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

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

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

W I półroczu 2012 roku Emitent lub jednostki od niego zależne nie udzielały poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji, których łączna równowartość stanowiłaby, co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta. Kontynuowane były (obowiązywały) poręczenia i gwarancje udzielone w poprzednich okresach, w szczególności:

- PROTEKTOR S.A. w roku 2008 udzielił poręczenia za kredyty bieżące, udzielone Prabos plus a.s. przez Komerční banka a.s. Oddział Zlin w oparciu o umowę ramową do maksymalnej wysokości 61,5 mln koron czeskich. Wynagrodzenie w wysokości 0,2 % od kwoty udzielonego kredytu wymagalne było za każdy 3-miesięczny okres trwania poręczenia. W dniu 16.07.2012 roku zostały spełnione wszystkie warunki zawieszające umowy sprzedaży akcji spółki Prabos plus a.s., której stronami byli PROTEKTOR S.A. (Sprzedający) i Jaroslav Palat (Kupujący). Jednym ze spełnionych warunków zawieszających umowy był:
 - zwrot wszystkich 3 poręczenia z lat 2007 oraz ich prolongaty z roku 2011 na kredyt obrotowy, a tym samym zwolnienie PROTEKTOR S.A. od wszelkich zobowiązań wynikających z udzielonych poręczeń przez Komerční banka a.s.;
 - wydanie pisemnego oświadczenia, że Komerční banka a.s. nie posiada żadnych poręczeń od spółki PROTEKTOR S.A..

- PROTEKTOR S.A. udzielił poręczenia spółce zależnej Inform Brill GmbH na kredyt w wysokości 1,2 MEUR, termin spłaty 01 marca 2012 r. Wynagrodzenie w postaci odsetek 0,2 % naliczanych od kwoty udzielanego kredytu było wymagalne za każdy rozpoczęty 3-miesięczny okres trwania gwarancji. W marcu 2012 roku poręczenie PROTEKTOR S.A. wygasło – kredyt został spłacony.

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

UCHWAŁY ZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY PROTEKTOR S.A.

W dniu 29 czerwca 2012 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PROTEKTOR S.A., w trakcie, którego podjęto uchwały między innymi w sprawie:

- rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania Zarządu PROTEKTOR S.A. z działalności Spółki za rok 2011 rok,
- rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania finansowego PROTEKTOR S.A. za rok 2011,
- rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania Zarządu jednostki dominującej z działalności Grupy Kapitałowej Protektor w roku 2011,
- rozpatrzenia i zatwierdzenia Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Protektor w roku 2011,
- udzielenia absolutorium Członkom Rady Nadzorczej oraz Zarządowi,
- pokrycia straty za rok 2011.

ODPIS AKTUALIZUJĄCY UDZIAŁY W PRABOS PLUS A.S. – SPRZEDAŻ JEDNOSTKI ZALEŻNEJ

Zarząd PROTEKTOR S.A. w dniu 20 kwietnia 2012 roku, w oparciu o przedstawioną opinię Zarządu Prabos plus a.s. na temat sytuacji w spółce oraz istniejących zagrożeń i szans, co do jej dalszego działania, po przeprowadzonych analizach ryzyk finansowych i operacyjnych oraz testu na utratę wartości aktywów, podjął uchwałę Nr 2/04/2012, w której zdecydował o dokonaniu odpisu aktualizacyjnego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Emitenta, sporządzanym na dzień 31 grudnia 2011 roku, z tytułu zagrożenia dalszej działalności spółki Prabos plus a.s.. Wartość odpisu wyniosła 14 008 tys. PLN i objęła 100 % wartości akcji Prabos plus a.s..

W dniu 15 maja 2012 roku została zawarta przez PROTEKTOR S.A. i Jaroslava Palata umowa warunkowa sprzedaży akcji spółki Prabos plus a.s.. W dniu 16 lipca 2012 roku zostały spełnione wszystkie warunki zawieszające umowy, w związku, z czym z dniem 16 lipca 2012 roku ww. umowa weszła w życie.

PROTEKTOR S.A. utraciła kontrolę nad jednostką zależną (Prabos plus a.s.) i nie ma możliwości kierowania polityką finansową i operacyjną spółki, w taki sposób, aby uzyskać korzyści ekonomiczne z jej działalności.

SPRZEDAŻ NIERUCHOMOŚCI

W ciągu najbliższych kilku miesięcy PROTEKTOR S.A. zamierza podpisać umowę sprzedaży nieruchomości - całości lub jej większej części, obejmującej grunty oraz budynki i budowle w celu ewentualnego przeniesienia produkcji - montażu poza terytorium miasta. Nieruchomość ta częściowo była dzierżawiona przez likwidowaną jednostkę zależną tj. LZPS. Ze względu na korzystną lokalizację, proces sprzedaży oraz przeprowadzki powinien dokonać się w najbliższym czasie.

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

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

- czas trwania kryzysu finansowego i spowolnienia gospodarczego na rynkach Europy Zachodniej i na świecie w wyniku pogarszającego się stanu finansów publicznych w Europie,
- wzrost kosztów działalności w wyniku wzrostu cen surowców, materiałów, energii oraz innych czynników działalności gospodarczej, w tym kosztów pracowniczych,
- potencjalne trudności w ściąganiu wierzytelności od niektórych kontrahentów,
- dostępność oraz koszt zewnętrznych źródeł finansowania,
- ryzyko utraty części dostawców materiałów przy braku regularnych spłat zobowiązań,
- nierentowność produkcji obuwia roboczego w Polsce w ewentualnej nowej lokalizacji - po wyeliminowaniu wpływu kosztów aktualnej lokalizacji i sprzedaży nieruchomości w Lublinie,
- niepewna sytuacja na rynku walutowym, skutkująca dużymi wahaniami kursów walut,
- import taniego obuwia z krajów Dalekiego Wschodu,

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

- kontynuacja działalności marketingowej w Europie Zachodniej i Polsce,
- rozbudowa struktury asortymentowej dla rynków Europy Zachodniej i Polskiej,
- wzmocnienie działań sieciowych działalności handlowej - rozwój sieci dystrybucji,
- skuteczność działań obniżających koszty stałe i zmienne,
- pomyślny przebieg transakcji sprzedaży nierentownej jednostki zależnej Prabos plus a.s. oraz zakładany pomyślny koniec likwidacji LZPS,
- efektywność restrukturyzacji majątkowej Grupy polegającej na zbywaniu aktywów nieprodukcyjnych,
- oczekiwana finalizacja procesu podpisania umowy sprzedaży nieruchomości położonej w Lublinie w celu ewentualnego przeniesienia produkcji w miejsce bardziej dostosowane pod względem infrastrukturalnym do struktury i wielkości bieżącego wolumenu produkcji.

PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Grupa Kapitałowa Protektor posiada w swojej ofercie produkty zaawansowane pod względem technologicznym, charakteryzujące się znaczną pozycją na rynkach Europy Zachodniej, wynikającą z rozpoznawalności marki ABEBA oraz długoletniej obecności na rynku.

Obecne działania Zarządu mają na celu zwiększenie rentowności Grupy oraz utrzymaniu płynności finansowej w niepewnym otoczeniu ekonomicznym oraz przy ponoszonych kosztach restrukturyzacji w Polsce i Czechach. Strategia jednostki polega na całkowitym odejściu od rynku przetargów i skoncentrowaniu się na powtarzalnych przychodach z rynku przemysłowego i usługowego. Ponadto działania Zarządu ukierunkowane są na restrukturyzacji finansów spółki w celu jej dalszego oddłużenia i uniezależnienia od zmiennej polityki banków w zakresie kredytowania przedsiębiorstw w okresie kryzysu. W związku z tym, po przeprowadzonych analizach, Zarząd Grupy Kapitałowej Protektor podjął decyzję o sprzedaży nieruchomości w Lublinie, która jest jednocześnie główną siedzibą jednostki. Podjęta decyzja podyktowana jest położeniem obiektu w bliskiej odległości od centrum miasta, co generuje dodatkowe koszty użytkowania w postaci znacznych podatków lokalnych. Ponadto zużycie technologiczne infrastruktury przemysłowej przewyższające kilkakrotnie obecne potrzeby firmy, co do powierzchni produkcyjnych, istotnie wpływa na poziom kosztów stałych działalności. W czerwcu ubiegłego roku Grupa rozpoczęła poszukiwanie zainteresowanych inwestorów. Aktualnie trwają negocjacje z jednym z nich, który złożył wstępną pisemną ofertę na zakup 80% powierzchni wystawionej na sprzedaż. Przedwstępna umowa warunkowa sprzedaży najprawdopodobniej zostanie podpisana do końca 2012 roku. Pomyślnie przeprowadzona transakcja pozwoli w kolejnym roku na całkowite oddłużenie Grupy Protektor. Jednocześnie PROTEKTOR S.A. poszukuje do dzierżawy hali produkcyjnej z magazynem i kompleksem biurowo-socjalnym w Lublinie lub w jego okolicach. W PROTEKTOR S.A. aktualnie funkcjonuje, bowiem kilkudziesięcioosobowy oddział montażu, który produkuje obuwie zawodowe i robocze z wykorzystaniem komponentów zewnętrznych. Po podpisaniu umowy sprzedaży nieruchomości w Lublinie oraz dokonaniu dodatkowych analiz finansowych podjęta zostanie ostateczna decyzja co do miejsca relokacji tego montażu.

W bieżącym okresie prowadzony był również, rozpoczęty w grudniu 2011 roku, proces likwidacji LZPS, który zgodnie z planem ma się zakończyć pod koniec bieżącego roku. W dniu 26 lipca podpisana została umowa sprzedaży Zakładowego Ośrodka Wypoczynkowego w Karwi należącego do likwidowanej jednostki. Cena sprzedaży wyniosła 1 025 tys. PLN i w całości zasilila konto likwidowanej spółki.

W pierwszym półroczu 2012 roku, w ramach działań restrukturyzacyjnych spółek w Europie Środkowo-Wschodniej, Zarząd PROTEKTOR S.A. podjął decyzję o sprzedaży spółki zależnej Prabos plus a.s, czego efektem była podpisana w dniu 15 maja 2012 roku warunkowa umowa sprzedaży, zrealizowana w całości w dniu 16 lipca 2012 roku.

Powyższa reorganizacja w ramach Grupy może mieć wpływ na podpisaną w dniu 08.07.2011 roku umowę, której przedmiotem był zakup wtryskarki do linii produkcji obuwia. Formą finansowania inwestycji jest leasing zaciągnięty przez PROTEKTOR S.A., a dostawcą urządzenia jest STEMMA S.R.L.. Całkowity koszt zakupu linii do produkcji obuwia wyniósł 880 tys. EUR netto, z czego wartość wtryskarki wyniosła 750 tys. EUR a pozostałych urządzeń 130 tys. EUR. Grupa ABEBA oraz PROTEKTOR S.A., w ramach podpisanych umów, wynajmują od spółki Prabos plus a.s. dedykowane pomieszczenie produkcyjne dla tej maszyny. Okres wypowiedzenia tej umowy to 6 miesięcy. Inwestycja umożliwia Grupie Kapitałowej Protektor zwiększenie potencjału produkcyjnego w ilości około 120-150 tys. par

obuwia rocznie przede wszystkim dla znaku towarowego ABEBA. Aktualnie miejscem użytkowania leasingowanej maszyny jest Prabos plus a.s., który wykonuje zlecenia produkcyjne dla spółki ABEBA Spezialschuhausstatter GmbH na bazie przerobu. Do końca bieżącego roku zostanie podjęta decyzja dotycząca przyszłej lokalizacji urządzenia.

Zarząd PROTEKTOR S.A. zakłada, że aktualnie przeprowadzane i planowane prace reorganizacyjne w ramach Grupy umożliwią po ich zakończeniu osiągnięcie powtarzalnych i pozytywnych wyników finansowych oraz zachowanie płynności spółki w kolejnych okresach rozrachunkowych.

14. Zatwierdzenie sprawozdania z Działalności Zarządu Grupy Kapitałowej Protektor.

Niniejsze sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Protektor zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 31 sierpnia 2012 roku.

PIOTR MAJEWSKI

STEFFEN EICHHORN

PIOTR SKRZYŃSKI

CZŁONEK ZARZĄDU

CZŁONEK ZARZĄDU

PREZES ZARZĄDU