

Grupa Kapitałowa

PROTEKTOR



Sprawozdanie z działalności

Grupy Kapitałowej PROTEKTOR

za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.

sierpień 2010

Spis treści

1.	Struktura organizacyjna grupy	4
2.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność grupy	6
3.	Opis instrumentów finansowych	7
4.	Ochrona środowiska naturalnego i zatrudnienie	8
5.	Opis sytuacji finansowej	10
6.	Informacja o nabyciu udziałów (akcji) własnych	15
7.	Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność grupy	15
8.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.	15
9.	Opis stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem	16
10.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem	17
11.	Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach	17
12.	Informacje o rynkach zbytu.	18
13.	Informacje o zawartych umowach znaczących	19
14.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych	19
15.	Informacje o istotnych transakcjach.	19
16.	Informacje o umowach dotyczących kredytów i pożyczek	20
17.	Informacje o udzielonych pożyczkach	20
18.	Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach	20
19.	Opis wykorzystania wpływów z emisji	21
20.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników	21
21.	Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi	21
22.	Inwestycje i ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	22
23.	Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju	22
24.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania	23
25.	Wszelkie umowy zawarte pomiędzy emitentem, a osobami zarządzającymi	23
26.	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących	24
27.	Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta	24
28.	Informacje o znanych emitentowi umowach	24
29.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	25
30.	Zmiany w składzie osób zarządzających i osób nadzorujących	25

31.	Wartość nie spłaconych pożyczek udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym, a także udzielonych im gwarancji i poręczeń	26
32.	Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5 % na WZA	26
33.	Informacja o dacie zawarcia przez emitenta umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	27
34.	Istotne pozycje pozabilansowe	27
36.	Zatwierdzenie sprawozdania z działalności.....	28

1. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej Protektor

Położenie geograficzne spółek zależnych



Grupa Kapitałowa Protektor zajmuje się technologią, produkcją jak i sprzedażą obuwia ochronnego, roboczego oraz wojskowego.

Podmiot dominujący grupy to Protektor S.A. z siedzibą w Lublinie przy ulicy Kunickiego 20-24. Spółka posiada osobowość prawną, działa na podstawie przepisów prawa polskiego na obszarze Polski, a poprzez nabycie spółek zależnych – także za granicą.

Zarejestrowana jest w Sądzie Rejonowym w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000033534.

Branża według polskiej klasyfikacji przyjętej przez rynek regulowany: przemysł lekki.

Przedmiotem działalności Spółki – zgodnie z Krajowym Rejestrem Sądowym - jest produkcja obuwia (grupa 19.3 PKD), handel hurtowy i detaliczny, naprawa pojazdów mechanicznych i motocykli, oraz artykułów użytku osobistego i domowego (sekcja G), produkcja skór wyprawowych (grupa 19.1 PKD), produkcja wyrobów kaletniczych i rymarskich (grupa 19.2 PKD). Do 26.01.2010 r. Protektor S.A. realizowała zadania dotyczące produkcji i handlu obuwem, natomiast od tej daty Spółka zależna LZPS sp. z o.o. realizuje zadania z obszaru obuwia specjalistycznego, dotychczas produkowanego przez Protektor S.A. Natomiast od 27.01.2010 r. w spółce dominującej występuje handel i obsługa nieruchomości.

Grupa Kapitałowa Protektor jest międzynarodową grupą w skład której wchodzi:

- ABEBA Spezialschuh-Ausstatter 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 32581. Nabyte udziały stanowią 100 %, data objęcia kontroli – maj 2007- nabycie 75% akcji. Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż obuwia oraz części obuwia, wyrobów skórzanych i pokrewnych produktów.

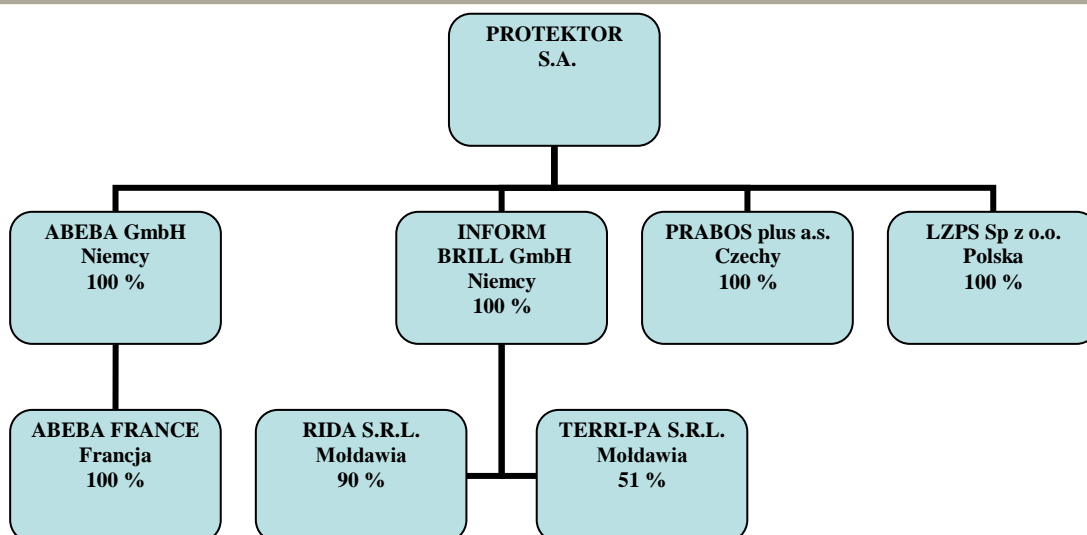
- INFORM Brill GmbH z siedzibą Schlackenbergrasse 5, D-66386 St. Ingbert, Niemcy, występująca jako jednostka zależna, wpisana do rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Saarbrücken pod nr HRB 32553. Nabyte udziały przez jednostkę dominującą stanowią 100 %, data objęcia kontroli – maj 2007- nabycie 75% akcji. 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 Sarrguemines pod numerem TI 490524 964, spółka ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH jest jedynym udziałowcem w wymienionej spółce (spółka pośrednio zależna od spółki dominującej).
- Rida S.R.L. z siedzibą w Tyraspolu, Mołdawia, zarejestrowana certyfikatem z dnia 4 lutego 1993 r. pod numerem 01-023-2054, spółka INFORM posiada 90 % udziałów w wymienionej spółce (spółka pośrednio zależna od spółki dominującej).
- Terri-Pa S.R.L. z siedzibą w Parkanach, Mołdawia, zarejestrowana certyfikatem z dnia 6 maja 1996 r. pod numerem 03-023-121, spółka INFORM posiada 51 % udziałów w wymienionej spółce (spółka pośrednio zależna od jednostki dominującej).

Spółki ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH oraz INFORM Brill GmbH wraz z jednostkami zależnymi występują w niniejszym opracowaniu pod nazwą Grupa Kapitałowa Abeba.

- Prabos plus a.s. z siedzibą w Slavicin, ul. Komenskeho 9 w Czechach , wpisana do rejestru handlowego przy Sądzie Wojewódzkim w Brnie, dział B, pod numerem 3864. Nabyte akcje stanowią 100 % kapitału zakładowego Prabos plus a.s. Podstawowym przedmiotem działalności jest produkcja obuwia, handel detaliczny i hurtowy, pośrednictwo w handlu, świadczenie usług przez doradców oraz w zakresie projektowania i wzornictwa przemysłowego, wynajem i pożyczanie przedmiotów ruchomych.
- LZPS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Lublinie, ul. Kunickiego 20-24, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 000034638, PROTEKTOR S.A. posiada 100 % udziałów

Sprawozdanie z działalności zostało sporządzone w złotych polskich, z zaokrągleniem do pełnych tysięcy, chyba że w sprawozdaniu wskazano inaczej.
Czas działania jednostki dominującej oraz jednostek zależnych jest nieograniczony.

Od roku 2007 Spółka tworzy Grupę Kapitałową Protektor. Poniżej struktura Grupy na dzień 30.06.2010 r.



2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność grupy, jakie nastąpiły w I półroczu 2010, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

Ważniejsze zdarzenia w działalności GK Protektor S.A. w I półroczu 2010:

- zawarcie umowy znaczącej przez spółkę zależną Prabos plus a.s. na dostawę 93 tys.par obuwia,
- powołanie Członka Zarządu PROTEKTOR S.A. Pana Pawła Strączyńskiego,
- emitent raportem bieżącym nr 6/2010 z dnia 27.01.2010 poinformował o podjętych uchwałach na NWZA PROTEKTOR S.A. w sprawie: zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa PROTEKTOR S.A. na rzecz LZPS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Lublinie; zmiany statutu spółki PROTEKTOR S.A. oraz określenia warunków podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego; dopuszczenia i wprowadzenia akcji i praw do akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego do obrotu na rynku regulowanym, na ich dematerializację i na zawarcie umowy z Krajowym Depozytem Papierów wartościowych S.A. o ich rejestrację,
- zwolnienia grupowe w spółce zależnej LZPS Sp. z o.o.
- roczne umowy ramowe GK Protektor z odbiorcami hurtowymi w ramach których Grupa dostarczy w 2010 r. co najmniej 100 tys. par obuwia roboczego,
- podpisanie Listu intencyjnego ze spółką prowadzącą działalność w zakresie produkcji ubrań roboczych,
- zmiana w składzie Rady Nadzorczej – rezygnację złożył Pan Wojciech Sobczak na jego miejsce powołano Pana Mirosława Kutnika,
- podpisanie Listu intencyjnego ze spółką prowadzącą działalność w zakresie produkcji rękawic ochronnych,
- wybór biegłego rewidenta, którym został dla spółki dominującej DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.,
- zawarcie umowy znaczącej przez spółkę zależną Prabos plus a.s. na dostawy obuwia dla armii niemieckiej o wartości 5.384,1 tys. zł,
- emitent raportem bieżącym nr 27/2010 z dnia 30.06.2010 poinformował o podjętych uchwałach na ZWZA PROTEKTOR S.A. w sprawie: zatwierdzenia sprawozdań finansowych, podziału zysku, udzielenia absolutorium,
- w I półroczu dwa Fundusze Inwestycyjne nabyły akcje emitenta.

Istotne zdarzenia występujące do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego zawarte są w punkcie 18 Informacji dodatkowej będącej składnikiem sprawozdania finansowego.

3. Opis instrumentów finansowych w zakresie:

- a) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka,**
- b) przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.**

Ryzyko zmiany cen

Spółki Grupy Kapitałowej ze względu na silną pozycję u swoich dostawców nie są narażone na ryzyko wzrostu cen wykorzystywanych w produkcji materiałów. Ponadto struktura dostawców jest bardzo rozproszona i spółki w przypadku zmiany cen mogą alternatywnie zaopatrywać się u kilku różnych dostawców, co gwarantuje bezpieczeństwo i ciągłość zaopatrzenia. Z drugiej strony w związku z kryzysem istnieje ryzyko nacisku ze strony odbiorców na obniżenie cen obuwia oferowanego przez spółki Grupy.

Ryzyko kredytowe

Z uwagi na fakt, że kryzys finansowy może skutkować opóźnieniami w terminowym regulowaniu płatności przez odbiorców, spółki Grupy na bieżąco monitorują spływ należności. Z ryzykiem kredytowym związane jest ryzyko zmiany stopy procentowej, występujące przy zaciągniętych przez spółki kredytach. 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 w spółkach Grupy na dzień sporządzenia sprawozdania było umiarkowane, co jest związane ze zmniejszeniem skali kryzysu finansowego.

Ryzyko zmiany stopy procentowej

Ryzyko zmiany stopy procentowej wynika z zaciągniętych przez Grupę kredytów obrotowego i inwestycyjnego, których oprocentowanie oparte jest na zmiennej stopie procentowej. Ryzyko takie istnieje w stosunku do kredytu obrotowego oraz inwestycyjnego udzielonego przez bank KBC spółce matce. Spółka matka na pisemny wniosek banku KBC spowodowany brakiem spełnienia kryterium wskaźnikowego (pokrycie odsetek) spowodowane wydzieleniem produkcji do LZPS Sp. z o.o. rozpoczęła negocjacje rzeczonych umów. Zakończenie tego procesu przewidziane jest do końca III kwartału. Dodatkowo spółki na bieżąco monitorują sytuację na rynku finansowym i podejmują decyzje zgodnie z informacjami z niego płynącymi. 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 walutowe

Spółki grupy, w tym emitent, w I półroczu 2010 roku nie były stroną kontraktu walutowego, ani nie zabezpieczały się przed ryzykiem walutowym poprzez inne instrumenty finansowe.

Ryzyko ogólnoeconomiczne

W wyniku załamania się światowych rynków finansowych, gospodarki państw do których emitent oraz spółki Grupy sprzedają swoje produkty, stanęły w obliczu recesji lub co najmniej spowolnienia tempa rozwoju gospodarczego. Aby ograniczyć niekorzystny wpływ takiego spadku na wyniki finansowe, wdrażany jest system ograniczenia kosztów polegający na redukcji kosztów osobowych, w tym wynagrodzeń oraz innych kosztów działalności nie związanych bezpośrednio ze sprzedażą.

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. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej interpretacji przepisów podatkowych niż zakładana, 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.

4. Ochrona środowiska naturalnego, zatrudnienie oraz ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

Ochrona środowiska

Z uwagi na rodzaj prowadzonej działalności i stosowane systemy produkcji (nie powodujące zagrożeń środowiskowych) Protektor S.A. oraz GK Abeba nie ponoszą nakładów na inwestycje dotyczące ochrony środowiska. W spółce zależnej Prabos plus a.s. nakłady te wyniosły 70 tys. zł.

Zatrudnienie

Tabela nr 1

Przeciętne zatrudnienie w osobach w Grupie Protektor w okresie od 01.01.2010 do 30.06.2010

Nazwa spółki	I półrocze 2010	I półrocze 2009	Wzrost/spadek	Dynamika
Protektor S.A.*	66	366	-81,97 %	18,03%
LZPS Sp.z o.o.	249	0	-	-
Abeba	466	478	-2,51%	97,49%
Probos plus a.s.	347	355	-2,25 %	97,75 %
Suma	1128	1199	-5,92%	94,08%

*Protektor S.A.– styczeń łącznie z LZPS

Wielkość zatrudnienia w Grupie Protektor w I półroczu 2010 r. spadła w stosunku do zatrudnienia w I półroczu 2009 r. o 5,92 %.

Tabela nr 2

Struktura zatrudnienia w Grupie Protektor

Nazwa spółki	I półrocze 2010	Struktura
Protektor S.A.	66	5,85 %
LZPS Sp. z o.o.	249	22,07 %
Abeba	466	41,31 %
Probos plus a.s.	347	30,76 %
Suma	1128	100,00 %

Tabela nr 3

Zmiany poszczególnych grupach pracowników

Wyszczególnienie		I półrocze 2010	I półrocze 2009	Wzrost/spadek
Protektor	- umysłowi	29	62	-53,23 %
	- fizyczni	37	304	-87,89 %
LZPS	- umysłowi	35	0	-
	- fizyczni	214	0	-
Abeba	- umysłowi	49	77	-36,36 %
	- fizyczni	417	401	3,99 %
Prabos	- umysłowi	71	72	-1,39 %
	- fizyczni	276	283	-2,47 %

Osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju:

W I półroczu 2010 roku spółka dominująca wdrożyła do produkcji nowe wzory obuwia:

- dwa nowe wzory trzewików przeznaczonych do użytkowania przez wojsko,
- opracowano nowe wzory obuwia przeznaczonego do użytkowania przez straż pożarną i leśników. Obecnie trwają badania laboratoryjne tego obuwia.

Wszystkie prace prowadzone są głównie w oparciu o wymagania i opinie odbiorców zarówno krajowych jak i zagranicznych.

PROTEKTOR S.A. aktualnie posiada certyfikat zgodności wzoru WE wydany przez Instytut Przemysłu Skórzanego, świadectwo dopuszczenia wydane przez Centrum Naukowo-Badawcze Ochrony Przeciwpowodzi, certyfikat zgodności wzoru WE wydany przez Centralny Instytut Ochrony Pracy, certyfikat TUV RHEINLAND.

Jednostka dominująca od roku 1999 stosuje System Zarządzania Jakością wg PN EN ISO 9001:2001 oraz AQAP 2110:2006. Regularnie przeprowadzany jest audit certyfikacyjny w celu potwierdzenia stosowania systemów zarządzania opartych na wymaganiach wyżej wymienionych norm. Grupa Kapitałowa Abeba wykorzystuje do produkcji technologię o wysokiej innowacyjności, własne patenty oraz szereg systemów elektronicznego sterowania.

Prabos plus a.s. posiada m.in. certyfikaty EN ISO 9001:2000, licencje GORE-TEX oraz certyfikat EU.

5. Opis sytuacji finansowej

Zasady sporządzania skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego.

Konsolidacją najpierw objęto sprawozdania finansowe spółek niższego szczebla, na poziomie Grupy Kapitałowej Abeba, a następnie skonsolidowano je ze sprawozdaniem jednostki dominującej.

Jednostkowe sprawozdania finansowe spółek Abeba Spezialschuh – Ausstatter GmbH i Inform Brill GmbH stały się przedmiotem badania przeprowadzonego dla celów konsolidacji przez spółkę Rödl & Partner z siedzibą w Stuttgarcie.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe spółki Prabos plus a.s. stało się przedmiotem badania przeprowadzonego dla celów konsolidacji przez biegłego rewidenta Lumira Volnego.

Badanie to miało na celu zweryfikowanie prawidłowości sprawozdań zgodnie z MSR/MSSF.

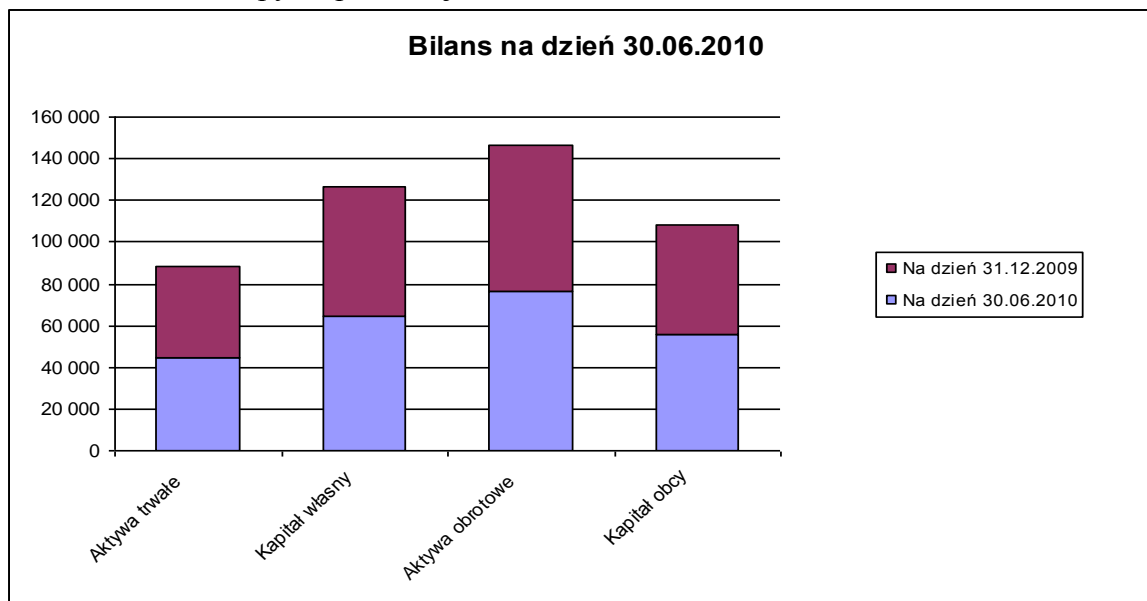
Sprawozdanie finansowe Prabos plus a.s. zostało włączone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego i przekształcone dla celów konsolidacji zgodnie z MSR/MSSF.

Doradca Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o. dokonał przeglądu pakietu konsolidacyjnego LZPS Sp. z o.o. do celów konsolidacji.

Tabela nr 4
Wybrane pozycje bilansowe

Wyszczególnienie	Na dzień 30.06.2010	Na dzień 31.12.2009
Aktywa ogółem	120 683	114 111
Aktywa trwałe	44 383	44 246
Aktywa obrotowe	76 300	69 865
Kapitał własny	64 868	61 419
Kapitał obcy	55 815	52 692

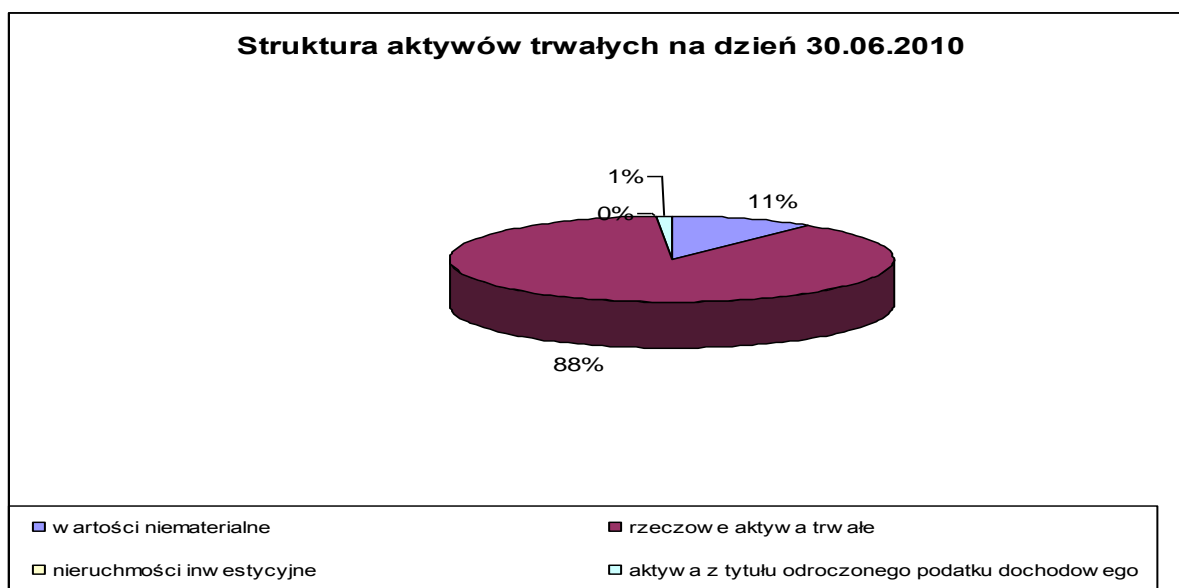
Struktura bilansu Grupy Kapitałowej Protektor



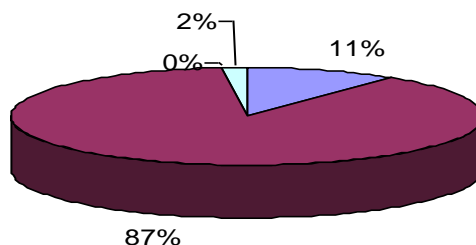
Suma bilansowa Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 30.06.2010 roku wyniosła 120 683 tys. zł i zwiększyła się o 6 572 tys. zł w stosunku do stanu na 31.12.2009 roku. Po stronie aktywów Grupy majątek trwały stanowił 36,78 % całości aktywów, natomiast majątek obrotowy 63,22 %. Kapitał własny stanowił 53,75 %, a kapitał obcy 46,25 % ogółu pasywów.

Aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe na dzień 30.06.2010 r. wyniosły 39 142 tys. zł, co stanowi 88,19 % w ogólnej strukturze aktywów trwałych. Pozostałe aktywa stanowią 11,81 % ogółu aktywów trwałych.



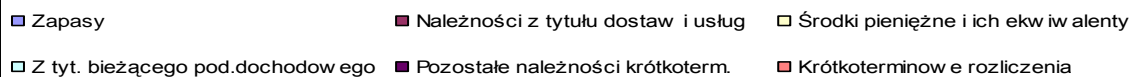
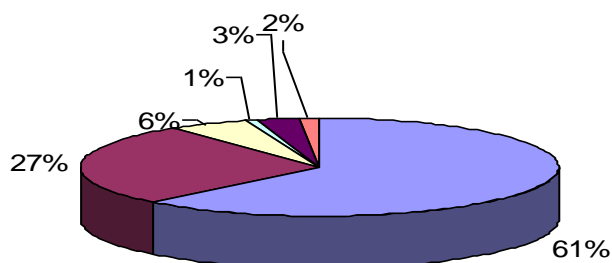
Struktura aktywów trwałych na dzień 31.12.2009



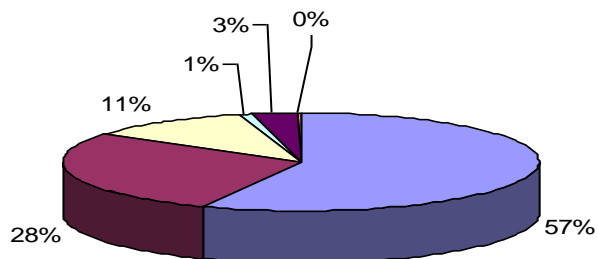
Aktywa obrotowe

Wartość aktywów obrotowych na 30.06.2010 wyniosła 76 300 tys. zł i stanowi 63,22 % aktywów ogółem. Wartość ich wzrosła w porównaniu z rokiem ubiegłym o 6 435 tys. zł.

Struktura aktywów obrotowych na dzień 30.06.2010



Struktura aktywów obrotowych na dzień 31.12.2009



■ Zapasy ■ Należności z tytułu dostaw i usług ■ Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
■ Z tyt. bieżącego pod. dochodów ego ■ Pozostałe należności krótkoterm. ■ Krótkoterminowe rozliczenia

Tabela nr 5
Stany zapasów

Wyszczególnienie	Stan na 30.06.2010	Stan na 31.12.2009	Dynamika
Materiały	19 107	17 151	111,40 %
Produkcja w toku	4 443	3 545	125,33 %
Wyroby gotowe	21 873	9 223	237,16 %
Towary	1 967	9 738	20,21 %
Zaliczki na dostawy	0	0	0
ogółem	47 390	39 657	119,50 %

Tabela nr 6
Należności

Wyszczególnienie	Stan na 30.06.2010	Stan na 31.12.2009	Dynamika
Należności z tytułu dostaw i usług	20 920	19 603	106,72 %
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-157	-214	73,36 %
Ogółem	20 763	19 389	248,13 %

Tabela nr 7
Zobowiązania finansowe

Wyszczególnienie	Stan na 30.06.2010	Stan na 31.12.2009	Dynamika
Zobowiązania krótkoterminowe	17 999	14 260	126,22 %
Zobowiązania długoterminowe	6 582	8 234	79,94%
Ogółem	24 581	22 494	109,28 %

Tabela nr 8
Kredyty

Wyszczególnienie	Stan na 30.06.2010	Stan na 31.12.2009	Dynamika
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	17 780	14 008	126,93 %
Kredyty i pożyczki długoterminowe	6 339	7 943	79,81 %
- płatne powyżej 1 roku do 2 lat	959	2 166	44,28 %
- płatne powyżej 2 lat do 5 lat	5 380	5 777	93,13 %
- płatne powyżej 5 lat	0	0	0
Ogółem	24 119	21 951	109,88 %

Spółki Grupy nie zanotowały trudności w zakresie regulowania bieżących zobowiązań. Środki własne oraz zaciągnięte kredyty bankowe w pełni pokrywają zapotrzebowanie na środki obrotowe.

Tabela nr 9
Przychody ze sprzedaży

Wyszczególnienie	Za okres 01.01. do 30.06.2010	Za okres 01.01. do 30.06.2009	Dynamika
Przychody ze sprzedaży produktów	71 568	78 470	91,20 %
Przychody ze sprzedaży usług	382	1 170	32,65 %
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	8 955	5 922	151,22 %
Ogółem	80 905	85 562	94,56 %

W okresie objętym raportem skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Protektor wyniosły 71 568 tys. zł, wobec 85 562 tys. zł w I półroczu 2009 roku.

Tabela nr 10
Koszty rodzajowe

Wyszczególnienie	Za okres 01.01. do 30.06.2010	Za okres 01.01. do 30.06.2009	Dynamika
Amortyzacja	2 478	2 732	90,70 %
Zużycie materiałów i energii	47 924	47 780	100,30 %
Usługi obce	3 057	4 129	74,04 %
Podatki i opłaty	470	446	105,38 %
Wynagrodzenia	15 153	16 065	94,32 %
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 894	4 237	91,90 %
Pozostałe koszty rodzajowe	312	334	93,41 %
Ogółem	73 288	75 723	96,78 %

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Protektor wygenerowały w I półroczu 2010 dodatnie wyniki finansowe. Skonsolidowany zysk netto wynosi 2 583 tys. zł z tego akcjonariuszom podmiotu dominującego przypada 2 753 tys. zł.

6. Informacja o nabyciu udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaka część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia.

Spółki z Grupy Kapitałowej Protektor nie nabyły udziałów (akcji) własnych w I półroczu 2010.

7. Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność grupy i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w roku obrotowym.

Od końca stycznia br. rozpoczęła działalność wydzielona jednostka zależna – LZPS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, która realizuje zadania z obszaru produkcji obuwia specjalistycznego dotychczas wykonywanego przez PROTEKTOR S.A.

8. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu grupa jest na nie narażona.

Do najważniejszych czynników ryzyka i zagrożeń dla Grupy należą:

- ryzyko spadku popytu zarówno w kraju, jak i na rynkach eksportowych spowodowane spowolnieniem tempa rozwoju gospodarczego w wyniku załamania na światowych rynkach finansowych,
- ryzyko związane z procedurami i warunkami rozstrzygania przetargów publicznych. W sytuacji kryzysu przetargi będą się głównie odbywać w oparciu o kryterium jakim jest cena minimalna - stawia to w uprzywilejowanej pozycji firmy produkujące obuwie tanie i gorszej jakości. W warunkach silnej konkurencji ceny przetargowe mogą być zaniżane lub ustalane na poziomie ograniczającym do minimum marżę producenta. Nie można wykluczyć ryzyka, że w przyszłości w przypadku niektórych kontraktów rentowność może być niższa od osiąganey obecnie. Pomimo systematycznego składania szeregu ofert możliwe jest, że Grupa nie otrzyma do realizacji kontraktów pozwalających na realizację planowanego wzrostu przychodów. Powyższe może wynikać z przegranych w poszczególnych przetargach lub zaskarżania ich wyników przed podmioty których oferty nie wygrały w przetargach, jak również z innych przyczyn formalno-prawnych. Istnieje także ryzyko opóźnień w rozstrzygnięciu kontraktów, o realizację których Grupa się ubiega. Opóźnienia te mogą być wynikiem, zarówno wydłużania się przygotowań do rozpisania poszczególnych przetargów jak również czynników natury formalno-prawnej.
- ryzyko związane z brakiem terminowych płatności przez odbiorców obuwia może spowodować opóźnienia w regulowaniu zobowiązań wobec dostawców, co może spowodować opóźnienia w dostawach oraz utratę dotychczas wypracowanych upustów, jak również skrócenie terminów płatności,
- import taniego obuwia z krajów Dalekiego Wschodu, m.in. z Indii i Chin,
- ryzyko związane z sezonowością sprzedaży obuwia roboczego i ochronnego,
- niepewna sytuacja na rynku walutowym, skutkująca dużymi wahaniami kursów walut.

9. Opis głównych cech stosowanych w grupie kapitałowej systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Zarząd Spółki ponosi odpowiedzialność za system kontroli wewnętrznej i zarządzanie ryzykiem oraz jego skuteczność w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych. System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych w Spółce realizowany był w drodze obowiązujących w Spółce procedur sporządzania i zatwierdzania sprawozdań finansowych. Sprawozdania finansowe zostały przygotowywane i publikowane zgodnie z zasadami obowiązującego w 2009 roku Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Formalno-prawne podstawy funkcjonowania kontroli wewnętrznej w Spółce tworzy regulamin organizacyjny, określający ramowo podział obowiązków i odpowiedzialności w Spółce. Kontrola wewnętrzna stanowi skuteczne narzędzie kontroli ryzyka oraz nadzoru nad procesem gromadzenia danych, ich przetwarzania i weryfikacji oraz prezentowania zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa. Dokumenty poddawane są kontroli merytorycznej, formalnej i rachunkowej. W Spółce prowadzona jest kontrola dokumentów księgowych. Kontrola merytoryczna dokonywana jest przez osoby na stanowiskach specjalistycznych i kierowniczych. Kontrola formalna i rachunkowa sprawowana jest przez służbę finansowo-księgową. Każdy dokument księgowy jest opisywany przez merytorycznie odpowiedzialnego pracownika, następnie dokument podlega kontroli formalnej i rachunkowej oraz - jeśli wewnętrzne regulacje dotyczące rodzaju i wielkości zobowiązania tego wymagają - zatwierdzany jest przez szefa pionu lub Członka Zarządu.

Na podstawie danych zweryfikowanych w wyżej opisany sposób Główny Księgowy sporządza sprawozdanie finansowe pod nadzorem Dyrektora Finansowego, które następnie jest zatwierdzane przez Zarząd Spółki.

Zarządzanie ryzykiem odbywa się w oparciu o efektywny system kontroli wewnętrznej w sprawozdawczości finansowej, którego założeniem jest zapewnienie adekwatności i poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych i raportach okresowych. W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego audytora, do którego zadań należy w szczególności: przegląd półrocznego i badanie rocznego sprawozdania finansowego – jednostkowego i skonsolidowanego.

Ponadto w Grupie Protektor dokonuje się corocznych przeglądów strategii i planów biznesowych, zarówno w odniesieniu do wszystkich jednostek z grupy kapitałowej oraz całej Grupy Protektor. Konsolidacją objęto sprawozdania finansowe spółek niższego szczebla, a następnie skonsolidowano je ze sprawozdaniem jednostki dominującej. Jednostkowe sprawozdania finansowe spółek Abeba Spezialschuh – Ausstatter GmbH i Inform Brill GmbH stały się przedmiotem przeglądu przeprowadzonego dla celów konsolidacji przez spółkę Rödl & Partner z siedzibą w Stuttgarcie.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe spółki Prabos plus a.s. stało się przedmiotem przeglądu przeprowadzonego dla celów konsolidacji przez biegłego rewidenta Lumira Volnego. Badanie to miało na celu zweryfikowanie prawidłowości sprawozdań zgodnie z MSR/MSSF. Sprawozdanie finansowe Prabos plus a.s. zostało włączone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego i przekształcone dla celów konsolidacji zgodnie z MSR/MSSF.

Pakiet konsolidacyjny LZPS Sp z o.o. został poddany przeglądowi przez DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych z siedzibą w Lublinie.

Wyboru niezależnego audytora- biegłego rewidenta, dokonuje Rada Nadzorcza poprzez podjęcie stosownej Uchwały. Corocznie Rada dokonuje oceny audytowanych uprzednio sprawozdań finansowych Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak również ze stanem faktycznym. Na podstawie opinii audytorów zewnętrznych Zarząd stwierdza, że na dzień 30 czerwca 2010 roku nie istniały elementy wpływające w sposób istotny na transparentność, wiarygodność i poprawność sporządzenia sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 r.

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

- a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta.
- b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.

W I półroczu 2010 nie toczyły się postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.

11. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne), albo ich grup w sprzedaży ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.

Tabela nr 11

Podział przychodów ze sprzedaży ogółem w Grupie Kapitałowej Protektor

Wyszczególnienie	30.06.2010	Struktura	30.06.2009	Struktura
Przychody ze sprzedaży produktów	71 568	88,46 %	78 504	91,75 %
Przychody ze sprzedaży usług	382	0,47 %	1 170	1,37 %
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	8 955	11,07 %	5 888	6,88 %
Razem	80 905	100,00	85 562	100,00 %

Kontynuując politykę asortymentową z poprzednich lat, mającą na celu zarówno zaspokojenie rosnących potrzeb rynku jak i jego dywersyfikację, Grupa oferuje szeroką gamę produktów. Podstawowym źródłem przychodów w Grupie Kapitałowej Protektor w I półroczu 2010 r. była sprzedaż obuwia, która stanowi 88,46 % przychodów ogółem.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów stanowią 11 %, natomiast przychody ze sprzedaży usług 0,5 % przychodów ogółem. Łącznie przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Protektor wyniosły 80 905 tys. zł i spadły o 5 % tys. zł w stosunku do I półrocza 2009.

12. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne oraz informacje w źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub kilku odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem.

Rynki zbytu

Przychody ze sprzedaży poszczególnych spółek wchodzących w skład Grupy w I półroczu 2010 r. dotyczyły głównie rynków krajowych.

Tabela nr 12

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Protektor z podziałem na poszczególne kraje

Wyszczególnienie	Polska	Niemcy	Czechy	Pozostałe europejskie	Inne	Wyłączenia konsolidacyjne	Wartość skonsolid.
Przychody ogółem	13 767	32 014	18 386	24 301	139	(7 702)	80 905
Koszty ogółem	11 575	21 890	14 362	19 238	91	(7 499)	59 657
Wynik segmentu	2 192	10 124	4 024	5 063	48	(203)	21 248

Źródła zaopatrzenia

W zakresie zaopatrzenia w materiały do produkcji spółki wchodzące w skład grupy kapitałowej zaopatrują się głównie u producentów krajowych. Zakupy w jednostce dominującej 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 kilku różnych dostawców. Jest to sytuacja gwarantująca bezpieczeństwo i ciągłość zaopatrzenia. Dodatkowo pozwala na utrzymanie wysokiej pozycji przetargowej w negocjacjach z dostawcami.

W systemie zaopatrzenia stosuje się zasadę wyboru kontrahentów oferujących najkorzystniejsze warunki dostaw zgodnie z obowiązującymi procedurami w ramach Systemu Zarządzania Jakością ISO 9001:2000. W Grupie Kapitałowej Protektor w roku 2009 nie występują znaczący dostawcy, z którymi obroty przekraczałyby 10 % wartości przychodów ze sprzedaży. Natomiast w Protektor S.A. obroty z odbiorcą Behapex przekraczają 10 % przychodów ze sprzedaży. Grupa funkcjonuje w oparciu o zróżnicowany rynek dostaw oraz wielu kontrahentów. Sprzyja to optymalnemu prowadzeniu gospodarki zaopatrzeniowej.

13. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta została zamieszczona w punkcie nr 2 niniejszego sprawozdania.

Emitent zawarł umowy ubezpieczenia z firmą WARTA Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji S.A., których przedmiotem są nieruchomości, maszyny i urządzenia, ładunki w transporcie. Z firmą UNIQA Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. umowy ubezpieczenia środków transportu oraz z firmą Ergo HESTIA celne umowy zabezpieczenia.

Ponadto z firmą Allianz zawarto polisę ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej członków władz.

14. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.

W dniu 26 stycznia 2010 roku NWZA podjęło uchwałę w sprawie zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa na rzecz LZSP spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa nastąpiło poprzez jego wniesienie tytułem wkładu niepieniężnego (aportu) na pokrycie nowo utworzonych udziałów obejmowanych przez PROTEKTOR S.A. w podwyższonym kapitale zakładowym LZPS Sp. z o.o.

Zarząd PROTEKTOR S.A. podpisał dwa Listy intencyjne: ze spółką prowadzącą działalność w zakresie produkcji ubrań ochronnych oraz ze spółką prowadzącą działalność w zakresie produkcji rękawic ochronnych.

15. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji .

Wszelkie transakcje z podmiotami powiązanymi, które miały miejsce w I półroczu 2010 r. były transakcjami zawartymi na warunkach rynkowych.

Tabela nr 13

Transakcje w podmiotami powiązanymi

Wyszczególnienie	Na dzień 30.06.2010	Na dzień 31.12.2009
TRANSAKCJE	-	-
1.Sprzedaż/zakup produktów, towarów, materiałów, usług wewnątrz Grupy Kapitałowej Protektor	7 703	1 869
2.Udzielenie pożyczki spółce zależnej (Protektor-Abeba)	0	(1 426)
3.Udzielenie pożyczki spółce zależnej (Protektor - LZPS Sp. z o.o.)	1 792	0
4.Udzielenie pożyczki przez spółkę zależną (Abeba-Protektor)	938	0
5.Odsetki od pożyczek i udzielonych poręczeń spółkom zależnym	55	240
6. Pożyczka w formie wierzytelności	0	113
7. Pozostałe transakcje	5 018	79

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej PROTEKTOR
za okres od 01.01.2010 r. do 30.06.2010 r. (w tys. zł)

8. Przyznana dywidenda - Grupa Kapitałowa Abeba	0	3 067
9. Przyznana dywidenda - Prabos	2 680	1 888
SALDA	-	-
1. Rozrachunki z tytułu dostaw i usług, w tym:	3 808	724
Protektor - Grupa Kapitałowa Abeba	487	660
Protektor – Prabos	130	60
Prabos - Grupa Kapitałowa Abeba	0	0
Protektor - LZPS Sp. z o.o.	3 191	0
2. Pożyczki	1 984	-
Pożyczka + odsetki (Protektor-Abeba)	0	4
Pożyczka (Abeba-Protektor)	938	0
Pożyczka + odsetki (Protektor - LZPS Sp. z o.o.)	1 046	0
3. Wynagrodzenie za poręczenie kredytu, w tym:	0	0
Inform	10	0
Prabos	20	0
4. Przyznana dywidenda - Grupa Kapitałowa Abeba	0	0
5. Przyznana dywidenda - Prabos	2 676	0
6. Pozostałe	130	0

16. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w I półroczu 2010 r. umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

Jednostka zależna Abeba w dniu 25.03.2010 udzieliła bezterminowej pożyczki emitentowi na kwotę 880 tys. zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej. Oprocentowanie wg wskaźnika 1 M EURIBOR od kwoty niespłaconej plus marża 2,0 punktu procentowego w skali roku.

17. Informacje o udzielonych w I półroczu 2010 pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

Emitent w dniu 19.03.2010 udzielił bezterminowej pożyczki spółce zależnej LZPS Sp. z o.o. w wysokości 1.792 tys. zł. Oprocentowanie w wysokości równej wskaźnikowi WIBOR 1 M plus 0,75 punktu procentowego.

18. Informacje o udzielonych i otrzymanych w I półroczu 2010 poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta.

W I półroczu 2010 Protektor S.A. udzieliła spółce zależnej LZPS Sp. z o.o. poręczenia kredytu w rachunku bieżącym w wysokości nieprzekraczającej 1.000 tys. zł i kredytu odnawialnego w wysokości nieprzekraczającej 1.000 tys. zł. Poręczenie obejmuje kwotę kapitału kredytu, naliczone od kapitału odsetki i inne koszty.

Kontynuowane są poręczenia z poprzednich okresów tj. w IV kw. 2009 r. emitent od spółek zależnych otrzymał poręczenie kredytu inwestycyjnego w kwocie 1.100 tys. EUR. Poręczenie od spółki INFORM Brill GmbH z siedzibą w St. Ingbert udzielone na kwotę 1.200 tys. EUR, oraz od spółki ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH z siedzibą w St.

Ingbert udzielone na kwotę 1.200 tys. EUR. Termin spłaty ostatniej raty kredytu: 18 listopada 2010 r.

Jednostka dominująca w roku 2008 udzieliła spółce zależnej Inform Brill GmbH poręczenia kredytu w wysokości 1.200 tys. euro. Termin spłaty: 1 marca 2012 r.

Kontynuowane jest poręczenie kredytu obrotowego, udzielonego w roku 2007 spółce Prabos plus a.s. przez Komerční banka a.s., Oddział Zlin. Kwota poręczenia 31 mln koron czeskich, termin spłaty ostatniej raty kredytowej: 31 lipca 2013.

19. Informacja w przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.

Do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności Spółka nie dokonywała emisji akcji.

20. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie półrocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany okres.

Spółka nie publikowała prognoz wyników na I półrocze 2010.

21. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, ze wskazaniem oraz określeniem ewentualnych zagrożeń oraz działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Ocenę zarządzania zasobami finansowymi sporządzono na bazie analizy wskaźnikowej opartej o wskaźniki rentowności i płynności.

Tabela nr 14

Podstawowe wskaźniki Grupy Kapitałowej Protektor

Wyszczególnienie	Formuła obliczeniowa	I pół.2010	I pół.2009	Zmiana
Rentowność majątku (ROA)	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{aktywa ogółem}}$	2,1%	0,7%	1,5%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitały własne}}$	4,0%	1,2%	2,8%
Rentowność sprzedaży brutto	$\frac{\text{wynik brutto ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	26,3%	23,2%	3,0%
Wskaźnik płynności bieżącej	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,8	2,2	-0,4
Wskaźnik płynności szybkiej	$\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy - RMK}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,7	0,9	-0,3
Wskaźnik płynności gotówkowej	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,1	0,2	-0,1

W związku ze wzrostem osiągniętego wyniku finansowego w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego wskaźniki rentowności wskazują na poprawę efektywności działalności GK Protektor.

Na dzień 30.06.2010 r. wskaźniki płynności kształtują się na poziomie zapewniającym Grupie zachowanie dobrej płynności i pokrycie zobowiązań krótkoterminowych w stopniu optymalnym.

Tabela nr 15
Zobowiązania finansowe

Wyszczególnienie	Na dzień 30.06. 2010	Na dzień 31.12. 2009
Kredyty	24 037	19 069
Pożyczki	81	2 882
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	462	543
Razem zobowiązania finansowe	24 581	22 494

Grupa Kapitałowa Protektor posiadała zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego na 30.06.2010 r. w wysokości 24 581 tys. zł tj. wyższe o 2 087 tys. zł w stosunku do roku 2009.

22. Inwestycje i ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

Tabela nr 16
Inwestycje w Grupie Kapitałowej Protektor

Wyszczególnienie	I półr. 2010	Rok 2009
Maszyny i urządzenia	815	1 387
Środki transportu	25	458
Inne, w tym:	116	386
sprzęt komputerowy i oprogramowanie	74	239
Suma	956	2 231

Ocenia się, że plany inwestycyjne są w pełni realne, a zasoby kapitałowe wystarczające w odniesieniu do zamierzeń.

Planowane nakłady inwestycyjne w Grupie Kapitałowej na rok 2010 wynoszą 2 769 tys. zł.

23. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po okresie sprawozdawczym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie półrocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.

Zewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju grupy kapitałowej:

- spowolnienie wzrostu gospodarczego zarówno w Polsce, jak i w skali światowej związane z kryzysem finansowym ,

- sezonowość charakteryzująca się wzrostem sprzedaży w drugiej połowie roku,
- niepewna sytuacja na rynku walutowym, skutkująca dużymi wahaniami kursów walut.

Wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju grupy kapitałowej:

- zapotrzebowanie na kapitał,
- utrzymanie odpowiedniego poziomu płynności finansowej,
- pozyskanie i utrzymanie wykwalifikowanej kadry.

Perspektywy rozwoju

Cele strategiczne Grupy Kapitałowej PROTEKTOR w zakresie sprzedaży obuwia stanowią kontynuację działań rozpoczętych w latach ubiegłych, obecnie z położeniem nacisku na ujednolicenie polityki handlowej. Zakłada się stałe zwiększanie sprzedaży obuwia zarówno w poszczególnych segmentach rynku jak i w poszczególnych grupach produktów. Grupa obuwnicza stawia coraz większy nacisk na rozwój technologii i poszerzenia oferty w obszarze BHP. Na ten cel postara się o dodatkowe fundusze: fundusze unijne oraz emisja akcji. Pod względem akwizycji celem jest rynek europejski. Docelowo chcemy oferować kompleksową obsługę w zakresie bezpieczeństwa i ochrony zdrowia pracowników wszystkich sektorów gospodarki. Spółka planuje przejęcie nowych podmiotów. W maju został podpisany List intencyjny ze spółką prowadzącą działalność w zakresie produkcji ubrań ochronnych. Podpisanie Listu umożliwia przeprowadzenie procesu due dilligence dla określenia możliwości współpracy produkcyjno-handlowej w zakresie produktów z obszaru PPE produkowanych przez Kontrahenta. Również w maju został podpisany List intencyjny z drugą spółką prowadzącą działalność w zakresie produkcji rękawic ochronnych.

Spółka zależna Prabos plus a.s. podpisuje kontrakty z dużymi armiami świata. W 2009 r. podpisany został kontrakt na dostawy obuwia dla Bundeswehry oraz do odbiorców w krajach azjatyckich i europejskich. Dostawy do Bundeswehry będą realizowane przez dwa lata.

W I półroczu 2010 spółka ta zawarła dwa kolejne duże kontrakty. Pierwszy o wartości nie przekraczającej 50 % kapitałów własnych Emitenta oraz drugi o wartości 5.384 tys. zł, który będzie realizowany w ciągu 2 lat. Oznacza to, że Grupa Kapitałowa stopniowo staje się jednym z liderów w produkcji butów ciężkich w Europie.

Spółka zależna LZPS Sp. z o.o. wydzielona w styczniu 2010 roku przechodzi gruntowną restrukturyzację w związku ze spadkiem zamówień na obuwie wojskowe. Zarząd dąży do tego aby wszystkie zakłady z Grupy zachowywały odpowiedni poziom rentowności.

24. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową.

W dniu 26 stycznia 2010 roku NWZA podjęło uchwałę w sprawie zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa na rzecz LZSP spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa nastąpiło poprzez jego wniesienie tytułem wkładu niepieniężnego (aportu) na pokrycie nowoutworzonych udziałów obejmowanych przez PROTEKTOR S.A. w podwyższonym kapitale zakładowym LZPS Sp. z o.o.

25. Wszelkie umowy zawarte pomiędzy emitentem, a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

W I półroczu 2009 nie wystąpiły umowy zawarte pomiędzy emitentem, a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

26. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.

Tabela nr 17

Wynagrodzenia wypłacone przez Protektor S.A. w I półr. 2010

Wyszczególnienie		Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści
Zarząd		
1.	Piotr Skrzyński	221
2.	Paweł Strączyński (od 01.02.2010)	112
Rada Nadzorcza		
1.	Grzegorz Szymański	30
2.	Grzegorz Parzęcki	12
3.	Zdzisław Burlewicz	12
4.	Grzegorz Gruszka	12
5.	Wojciech Sobczak (do 10.05.2010)	9
6.	Mirosław Kutnik (od 17.05.2010)	3

Osoby zarządzające i nadzorujące nie pobierały wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.

27. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie).

Tabela nr 18

Ilość akcji Protektor S.A na dzień 30.06.2010 r.

L.p.	Osoby zarządzające	Akcje PROTEKTOR S.A.	Udziały w jednostkach powiązanych
1.	Piotr Skrzyński	14.477	0
2.	Paweł Strączyński	0	0
L.p.	Osoby nadzorujące	Akcje PROTEKTOR S.A.	Udziały w jednostkach powiązanych
1.	Grzegorz Szymański	0	0
2.	Grzegorz Parzęcki	0	0
3.	Zdzisław Burlewicz	0	0
4.	Grzegorz Gruszka	0	0
5.	Mirosław Kutnik	0	0

28. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Emitent nie posiada informacji na temat istnienia umów, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

29. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Emitent nie posiada programów akcji pracowniczych.
Uchwałą NWZA Protektor S.A. z dnia 27 kwietnia 2009 przyjęto Program Motywacyjny dla kadry menedżerskiej Grupy. Spółka wyemituje do 957.230 warrantów subskrypcyjnych serii A prawem do objęcia łącznie nie więcej niż 957.230 akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii E. Uprawnionymi do objęcia warrantów serii A są wyłącznie uczestnicy Programu Motywacyjnego. Uczestnicy będą mogli obejmować akcje serii E najwcześniej po upływie 3 lat licząc od upływu roku za jaki liczone są kryteria przydziału warrantów opisane w Programie Motywacyjnym tj. od dnia 01.01.2013 r. za rok 2009, od dnia 01.01.2014 r. za rok 2010 oraz od dnia 01.01.2015 za rok 2011.

30. Zmiany w składzie osób zarządzających i osób nadzorujących w ciągu I półrocza, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Zmiany w składzie Zarządu od 1 stycznia 2010 do 30 czerwca 2010

- | | |
|-------------------------------------|-------------------|
| - Piotr Skrzyński | - Prezes Zarządu |
| - Paweł Strączyński (od 01.02.2010) | - Członek Zarządu |

Skład Zarządu na 30 czerwca 2010

- | | |
|---------------------|--------------------|
| - Piotr Skrzyński | - Prezes Zarządu |
| - Paweł Strączyński | - Członek Zarządu, |

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej od 1 stycznia 2010 do 30 czerwca 2010

- | | |
|------------------------------------|------------------------------|
| - Grzegorz Szymański | - Przewodniczący, |
| - Grzegorz Parzęcki | - Zastępca Przewodniczącego, |
| - Zdzisław Burlewicz | - Sekretarz, |
| - Grzegorz Gruszka | - Członek Rady Nadzorczej, |
| - Wojciech Sobczak (do 10.05.2010) | - Członek Rady Nadzorczej, |
| - Mirosław Kutnik (od 17.05.2010) | - Członek Rady Nadzorczej |

Skład Rady Nadzorczej na 30 czerwca 2010

- | | |
|----------------------|------------------------------|
| - Grzegorz Szymański | - Przewodniczący, |
| - Grzegorz Parzęcki | - Zastępca Przewodniczącego, |
| - Zdzisław Burlewicz | - Sekretarz, |
| - Grzegorz Gruszka | - Członek Rady Nadzorczej, |
| - Mirosław Kutnik | - Członek Rady Nadzorczej |

Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu po zasięgnięciu opinii Prezesa. Rada może odwołać Prezesa Zarządu oraz wszystkich pozostałych członków Zarządu przed upływem ich kadencji.

Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo lub Statut Spółki dla pozostałych władz Spółki. Zarząd opracowuje strategię Spółki i jest odpowiedzialny za jej wdrożenie oraz realizację. Strategia podlega akceptacji Rady Nadzorczej. Co najmniej raz w roku Rada Nadzorcza przeprowadza dyskusję na temat strategii i długookresowych planów Spółki oraz ocenia ich realizację.

Członkowie Zarządu wypełniają swoje obowiązki ze starannością oraz z wykorzystaniem posiadanej wiedzy, jak również doświadczenia zawodowego. Zarząd Spółki dąży w swych działaniach do ograniczenia transakcji z akcjonariuszami oraz innymi podmiotami, których interesy wpływają na sytuację Spółki. W przypadku dokonywanych transakcji nadrzędnym jest interes Spółki z uwzględnieniem kryteriów rynkowych.

Decyzje o emisji lub wykupie akcji podejmuje Walne Zgromadzenie.

31. Wartość wszystkich nie spłaconych pożyczek udzielonych przez Protektor S.A. osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich osobom bliskim (oddzielnie), a także udzielonych im gwarancji i poręczeń (oddzielnie).

W I półroczu 2010 Spółka nie udzieliła pożyczek, gwarancji ani poręczeń osobom zarządzającym, nadzorującym i ich bliskim.

32. Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki 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.

Kapitał akcyjny Spółki według stanu na dzień 30.06.2010 r. wynosi 9 572 300,00 zł i dzieli się na 19 021 600 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,50 zł każda.

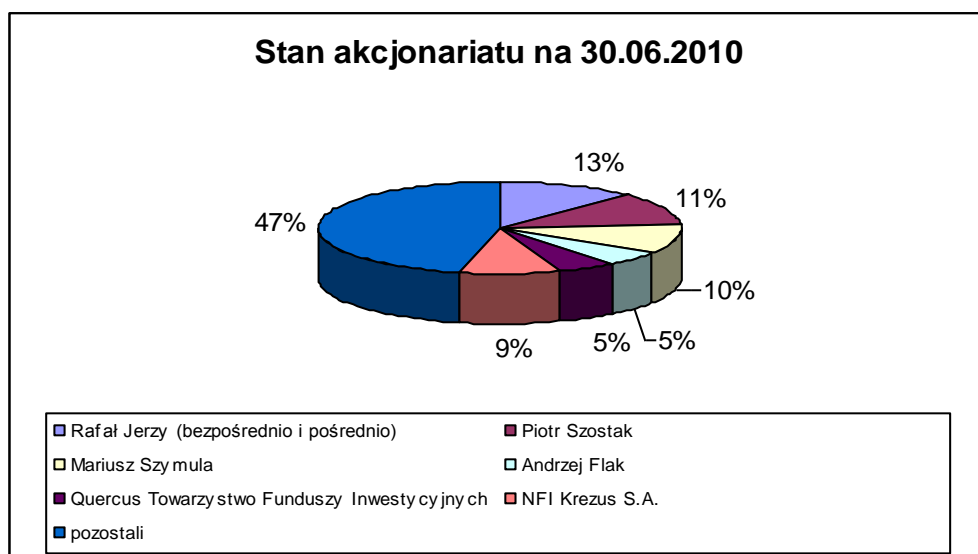


Tabela nr 19

Akcjonariat Protektor S.A. powyżej 5 % na dzień przekazania niniejszego sprawozdania tj. 31 sierpnia 2010 r.

L.p.	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % głosów	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział w ogólnej liczbie głosów
1.	Rafał Jerzy (bezpośrednio i pośrednio)	2 387 025	12,55 %	2 387 025	12,55%
3.	Piotr Szostak	2 136 289	11,23 %	2 136 289	11,23 %
4.	Mariusz Szymula	1 957 939	10,29 %	1 957 939	10,29 %
5.	Andrzej Flak	1 037 574	5,45 %	1 037 574	5,45 %
6.	Quercus Towarzystwo Fun. Inwestycyjnych	1 006 105	5,29 %	1 006 105	5,29 %
7.	NFI Krezus S.A.	1 665 000	8,75%	1 665 000	8,75%
8.	Pozostali	8 831 668	46,44 %	8 831 668	46,44 %

Informacje dotyczące zmiany w strukturze własności zawarte są w pkt. 4 Pozostałych Informacji, stanowiących część składową skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

33. Informacja o dacie zawarcia przez emitenta umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa oraz informacja o łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.

W dniu 16.06.2009 r. została zawarta umowa na przegląd oraz badanie sprawozdań finansowych za rok 2009 przez DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych. Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z umowy wynosi 44.000,00 zł netto. Za pozostałe usługi 20.152,33 zł netto.

W dniu 07.07.2010 r. została zawarta umowa na przegląd oraz badanie sprawozdań finansowych za rok 2010 przez DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych. Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z umowy wynosi 38.000,00 zł netto. Za pozostałe usługi 18.000,00 zł netto.

34. Istotne pozycje pozabilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.

Tabela nr 20

Istotne pozycje pozabilansowe

Wyszczególnienie	30.06.2010 do wysokości	31.12.2009 do wysokości
Zobowiązania warunkowe		
Zabezpieczenia należytego wykonania kontraktu – weksel in blanco	200	200
Zabezpieczenie gwarancji celnej – weksel in blanco	100	50
Zabezpieczenie przedmiotów leasingu – weksel in blanco	468	581

Zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego w Kredyt Bank S.A.		
- hipoteka zwykła	7 812	7 812
- hipoteka kaucyjna	1 953	1 953
- weksel własny in blanco	4 771	5 329
Zabezpieczenie kredytu obrotowego w Kredyt Bank S.A.		
- hipoteka kaucyjna	4 400	4 400
- weksel własny in blanco	3 780	650
Zabezpieczenie – linia gwarancja w Kredyt Bank S.A.		
- hipoteka kaucyjna	1 250	1 250
- weksel in blanco	68	331
Poręczenie Kredytu dla Prabos Plus	5 118	5 045
Poręczenie kredytu dla Inform Brill	5 124	5 085
Poręczenie kredytu dla LZPS Sp. z o.o.	2 000	0
Zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego w BRE Bank S.A.		
- weksel własny in blanco	412	4 628

35. Zatwierdzenie sprawozdania z działalności.

Niniejsze sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Protektor zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 31 sierpnia 2010 r.

Członek Zarządu

Prezes Zarządu

Paweł Strączyński

Piotr Skrzyński