



Grupa Kapitałowa Protektor

Raport okresowy
za III kwartał 2025 roku
zakończony 30 września 2025 roku

Lublin, 28 listopada 2025 roku

Wybrane dane finansowe

Dane dotyczące skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Wyszczególnienie	za okres		za okres	
	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2024 do 30.09.2024*	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2024 do 30.09.2024*
	tys. PLN		tys. EUR	
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Przychody ze sprzedaży	59 693	64 918	14 090	15 089
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	19 486	21 300	4 600	4 951
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(3 139)	(2 321)	(741)	(539)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(4 660)	(3 987)	(1 100)	(927)
Zysk (strata) netto grupy kapitałowej	(6 196)	(5 613)	(1 463)	(1 305)
Zysk (strata) na jedną akcję (PLN/EUR)	(0,33)	(0,30)	(0,08)	(0,07)
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 180)	1 964	(515)	457
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	119	(206)	28	(48)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	518	(2 480)	122	(576)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	(1 543)	(722)	(364)	(168)
Wyszczególnienie	na dzień		na dzień	
	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
	tys. PLN		tys. EUR	
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
Aktywa trwałe	20 495	27 235	4 801	6 374
Aktywa obrotowe	37 967	37 671	8 893	8 816
Kapitał własny	19 071	23 663	4 467	5 538
Zobowiązania długoterminowe	3 743	5 118	877	1 198
Zobowiązania krótkoterminowe	35 648	36 125	8 350	8 454
Średnia ważona liczba akcji (szt.)**	19 021 600	19 021 600	19 021 600	19 021 600
Wartość księgowa na jedną akcję (PLN/EUR)	0,98	1,23	0,23	0,29

*dane przekształcone

**liczba akcji dopuszczona do obrotu

Powyższe dane finansowe zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- Pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym. Kursy te wynosiły odpowiednio: od 1 stycznia do 30 września 2025 roku 4,2365 EUR/PLN oraz od 1 stycznia do 30 września 2024 roku 4,3022 EUR/PLN.
- Pozycje aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień okresu sprawozdawczego. Kursy te wynosiły odpowiednio 4,2692 EUR/PLN na dzień 30 września 2025 roku oraz 4,2730 EUR/PLN na dzień 31 grudnia 2024 roku.

Dane dotyczące skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Wyszczególnienie	za okres		za okres	
	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2024 do 30.09.2024*	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2024 do 30.09.2024*
	tys. PLN		tys. EUR	
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Przychody ze sprzedaży	23 948	22 955	5 653	5 336
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	3 116	2 368	736	550
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(6 689)	(7 656)	(1 579)	(1 779)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(7 630)	(5 840)	(1 801)	(1 358)
Zysk (strata) netto jednostki dominującej	(8 356)	(5 754)	(1 972)	(1 338)
Zysk (strata) na jedną akcję (PLN/EUR)	(0,44)	(0,30)	(0,10)	(0,07)
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(429)	(1 370)	(101)	(319)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 247	2 006	294	466
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(932)	(1 819)	(220)	(423)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	(114)	(1 184)	(27)	(275)
Wyszczególnienie	na dzień		na dzień	
	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
	tys. PLN		tys. EUR	
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
Aktywa trwałe	31 270	36 867	7 325	8 628
Aktywa obrotowe	12 427	13 881	2 911	3 248
Kapitał własny	10 364	16 818	2 428	3 936
Zobowiązania długoterminowe	7 573	6 987	1 774	1 635
Zobowiązania krótkoterminowe	25 760	26 943	6 034	6 305
Średnia ważona liczba akcji (szt.)**	19 021 600	19 021 600	19 021 600	19 021 600
Wartość księgowa na jedną akcję (PLN/EUR)	0,54	0,88	0,13	0,21

*dane przekształcone

**liczba akcji dopuszczona do obrotu

Powyższe dane finansowe zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- Pozycje jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym. Kursy te wynosiły odpowiednio: od 1 stycznia do 30 września 2025 roku 4,2365 EUR/PLN oraz od 1 stycznia do 30 września 2024 roku 4,3022 EUR/PLN.
- Pozycje aktywów i pasywów jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień okresu sprawozdawczego. Kursy te wynosiły odpowiednio 4,2692 EUR/PLN na dzień 30 września 2025 roku oraz 4,2730 EUR/PLN na dzień 31 grudnia 2024 roku.

Spis treści

1. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPORZĄDZONE ZGODNIE Z WYMAGANIAMI MIĘDZYNARODOWEGO STANDARDU RACHUNKOWOŚCI NR 34 ŚRÓDROCZNA SPRAWOZDAWCZOŚĆ FINANSOWA.....	6
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	6
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	7
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	8
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	9
2. INFORMACJE OGÓLNE I ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	10
2.1. INFORMACJE OGÓLNE	10
2.2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	16
2.3. ZMIANY STANDARDÓW LUB INTERPRETACJI	16
2.4. OPIS PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	18
2.5. WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA PREZENTACJI	18
2.6. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH	19
2.7. ZAŁOŻENIE PORÓWNYWALNOŚCI SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	20
3. WYNIKI I SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR.....	23
3.1. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH.....	23
3.2. SEGMENTY OPERACYJNE	31
3.3. SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI	32
3.4. ISTOTNE ZDARZENIA W III KWARTALE 2025 ROKU.....	33
3.5. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI WCZEŚNIEJ OPUBLIKOWANYCH PROGNOZ	42
3.6. CZYNNIKI I ZDARZENIA MOGĄCE MIEĆ WPŁYW NA PRZYSZŁE WYNIKI GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR.....	42
3.7. POZOSTAŁE INFORMACJE, ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ I WYNIKU	43
INFORMACJA DODATKOWA – POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	44
4.1. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ZAPASÓW	44
4.2. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW	44
4.3. REZERWY	45
4.4. PODATEK ODROZCONY	46
4.5. ISTOTNE TRANSAKcje NABYCIA I SPRZEDAŻY RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	46
4.6. ISTOTNE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	46
4.7. ISTOTNE ROZLICZENIA Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH.....	46
4.8. ZMIANY SYTUACJI GOSPODARCZEJ I WARUNKÓW PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI, KTÓRE MAJĄ ISTOTNY WPŁYW NA WARTOŚĆ GODZIWA AKTYWÓW FINANSOWYCH I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH	47
4.9. INFORMACJE O NIESPŁACENIU KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB NARUSZENIU ISTOTNYCH POSTANOWIEŃ UMOWY KREDYTU LUB POŻYCZKI, W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH NIE PODJĘTO ŻADNYCH DZIAŁAŃ NAPRAWCZYCH DO KOŃCA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	47
4.10. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI JEST ZNACZĄCA	47
4.11. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	48
4.12. INFORMACJE O ZMIANIE SPOSOBU WYCENIANIA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (WYCENIANYCH DOTYCZĄC WARTOŚCI GODZIWEJ)	49
4.13. KLASYFIKACJA AKTYWÓW FINANSOWYCH	50
4.14. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	50
4.15. WYPŁACONA (ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA	50
4.16. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	50
4.17. STRUKTURA AKCJONARIATU PROTEKTOR S.A.....	51
4.18. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE	52

4.19.	ISTOTNE POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	53
4.20.	INFORMACJE O ZDARZENIACH PO DNIU BILANSOWYM	53
4.21.	ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ	54
4.	KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA PROTEKTOR S.A.	63
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	63
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	64
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	65
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	66
5.	INFORMACJE DODATKOWE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	67
6.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	67

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wyszczególnienie	za okres	za okres	za okres	za okres
	od 01.07.2025	od 01.01.2025	od 01.07.2024	od 01.01.2024
	do 30.09.2025	do 30.09.2025	do 30.09.2024*	do 30.09.2024*
	niebadane	niebadane	niebadane	niebadane
Przychody ze sprzedaży	19 840	59 693	20 071	64 918
Przychody ze sprzedaży produktów	19 459	58 521	19 668	63 493
Przychody ze sprzedaży usług	82	171	52	151
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	299	1 001	351	1 274
Koszt własny sprzedaży	(13 950)	(40 207)	(13 951)	(43 618)
Koszt sprzedanych produktów	(13 798)	(39 542)	(13 688)	(42 613)
Koszt sprzedanych usług	(41)	(76)	(40)	(112)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	(111)	(589)	(223)	(893)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	5 890	19 486	6 120	21 300
Koszty sprzedaży	(2 932)	(8 537)	(2 951)	(9 195)
Koszty ogólnego zarządu	(3 331)	(10 112)	(3 140)	(10 773)
Pozostałe przychody operacyjne	115	605	107	397
Pozostałe koszty operacyjne	(958)	(4 581)	(1 732)	(4 050)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1 216)	(3 139)	(1 596)	(2 321)
Przychody finansowe	6	10	18	118
Koszty finansowe	(585)	(1 531)	(627)	(1 784)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(1 795)	(4 660)	(2 205)	(3 987)
Podatek	(148)	(1 536)	(623)	(1 626)
Zysk (strata) netto	(1 943)	(6 196)	(2 828)	(5 613)
- przypisany akcjonariuszom podmiotu dominującego	(1 974)	(6 254)	(2 799)	(5 613)
- przypisany akcjonariuszom mniejszościowym	31	58	(29)	-
Inne całkowite dochody				
Pozycje, które w przyszłości mogą zostać zreklasifikowane do rachunku zysków i strat, w tym:	180	(298)	(292)	(468)
- różnice kursowe z przeliczenia spółek zagranicznych	180	(298)	(292)	(468)
- podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-	-	-
Pozycje, które w przyszłości nie mogą zostać zreklasifikowane do rachunku zysków	-	-	-	-
- odpis aktualizujący aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
- podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-	-	-
Całkowite dochody razem	(1 763)	(6 494)	(3 120)	(6 081)
- przypisane akcjonariuszom podmiotu dominującego	(1 793)	(6 523)	(3 082)	(6 078)
- przypisane akcjonariuszom mniejszościowym	29	29	(39)	(3)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)**	19 021 600	19 021 600	19 021 600	19 021 600
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (szt.)**	19 021 600	19 021 600	19 021 600	19 021 600
Zysk (strata) na akcję podstawowy (PLN)***	(0,10)	(0,33)	(0,15)	(0,30)
Zysk (strata) na akcję rozwodniony (PLN)***	(0,10)	(0,33)	(0,15)	(0,30)

*dane przekształcone

**liczba akcji dopuszczona do obrotu

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień	na dzień	na dzień
	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
	niebadane	niebadane	zbadane	niebadane
Aktywa trwałe	20 495	22 121	27 235	29 366
Wartości niematerialne	6 298	6 356	6 584	7 391
Rzeczowe aktywa trwałe	6 363	6 757	7 642	7 995
Prawo do użytkowania aktywów w leasingu	5 329	6 206	7 901	8 733
Należności długoterminowe	407	435	502	604
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	194	304	2 401	2 374
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 904	2 063	2 205	2 269
Aktywa obrotowe	37 967	41 956	37 671	45 079
Zapasy	27 370	30 293	27 967	32 681
Należności z tytułu dostaw i usług	5 917	7 422	4 071	7 045
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	578	-	815	540
Pozostałe należności krótkoterminowe	2 036	2 087	1 345	1 219
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	54	44	33	14
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	402	604	1 945	1 789
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 610	1 506	1 495	1 791
AKTYWA RAZEM	58 462	64 077	64 906	74 445

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień	na dzień	na dzień
	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
	niebadane	niebadane	zbadane	niebadane
Kapitały własne	19 071	20 834	23 663	28 258
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	18 709	20 502	23 330	27 902
Kapitał podstawowy	11 474	11 474	9 572	9 572
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	10 235	10 235	10 235	10 235
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	(289)	(470)	(20)	(74)
Pozostałe kapitały	6 229	6 229	6 229	6 229
Niepodzielony wynik finansowy, w tym:	(8 940)	(6 966)	(2 686)	1 940
- zysk (strata) netto z lat ubiegłych	(2 686)	(2 686)	7 553	7 553
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(6 254)	(4 280)	(10 239)	(5 613)
Udziały niesprawujące kontroli	362	332	333	356
Zobowiązania	39 391	43 243	41 243	46 187
Zobowiązania długoterminowe	3 743	3 629	5 118	6 097
Długoterminowe kredyty i pożyczki	-	-	-	71
Zobowiązania długoterminowe z tyt. prawa do użytkowania aktywów w leasingu (MSSF 16)	2 787	2 935	4 286	5 198
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	588	322	444	444
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	368	372	386	381
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-	2	3
Zobowiązania krótkoterminowe	35 648	39 614	36 125	40 090
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	17 165	16 970	14 828	17 481
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	1 737	2 201	2 545	3 049
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 987	10 666	7 763	7 695
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	238	674	1 364	2 198
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	3 579	3 549	2 873	3 166
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. prawa do użytkowania aktywów	3 032	3 734	4 272	4 382
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	750	589	365	884
Pozostałe rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	1 085	1 120	1 575	1 113
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	75	111	540	122
PASYWA RAZEM	58 462	64 077	64 906	74 445

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej						Udziały niesprawujące kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2025	9 572	10 235	(20)	6 229	(2 686)	23 330	333	23 663
Zysk netto za okres 01.01.2025 - 30.09.2025	-	-	-	-	(6 254)	(6 254)	58	(6 196)
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	(269)	-	-	(269)	(29)	(298)
Całkowite dochody razem	-	-	(269)	-	(6 254)	(6 523)	29	(6 494)
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji	1 902	-	-	-	-	1 902	-	1 902
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 30.09.2025	11 474	10 235	(289)	6 229	(8 940)	18 709	362	19 071
Saldo na dzień 01.01.2024	9 572	10 235	391	6 229	7 553	33 980	359	34 339
Zysk netto za okres 01.01.2024 - 30.09.2024	-	-	-	-	(5 613)	(5 613)	-	(5 613)
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	(465)	-	-	(465)	(3)	(468)
Całkowite dochody razem	-	-	(465)	-	(5 613)	(6 078)	(3)	(6 081)
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 30.09.2024	9 572	10 235	(74)	6 229	1 940	27 902	356	28 258
Saldo na dzień 01.01.2024	9 572	10 235	391	6 229	7 553	33 980	359	34 339
Zysk netto za okres 01.01.2024 - 31.12.2024	-	-	-	-	(10 239)	(10 239)	(40)	(10 279)
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	(411)	-	-	(411)	14	(397)
Całkowite dochody razem	-	-	(411)	-	(10 239)	(10 650)	(26)	(10 676)
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2024	9 572	10 235	(20)	6 229	(2 686)	23 330	333	23 663

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	za okres	za okres	za okres	za okres
	od 01.07.2025	od 01.01.2025	od 01.07.2024	od 01.01.2024
	do 30.09.2025	do 30.09.2025	do 30.09.2024	do 30.09.2024
	niebadane	niebadane	niebadane	niebadane
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(1 795)	(4 660)	(2 205)	(3 987)
Korekty:	1 931	3 911	3 320	7 063
Amortyzacja wartości niematerialnych	99	272	125	350
Amortyzacja wartości rzeczowych aktywów trwałych	1 351	4 092	1 471	4 458
Zysk (strata) na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(20)	(146)	(24)	(39)
Koszty odsetek	339	1 185	557	1 604
Zmiana stanu zapasów	3 066	859	4 186	3 711
Zmiana stanu należności	1 011	(1 215)	614	(1 883)
Zmiana stanu zobowiązań za wyjątkiem kredytów	(4 055)	(2 277)	(4 041)	(2 873)
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	143	(379)	529	1 784
Inne korekty	(3)	1 520	(97)	(49)
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	136	(749)	1 115	3 076
Zapłacony podatek dochodowy	(272)	(1 431)	(118)	(1 112)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(136)	(2 180)	997	1 964
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	(18)	(130)	(65)	(231)
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	103	270	24	39
Nabycie aktywów finansowych	(13)	(37)	-	(27)
Sprzedaż aktywów finansowych	-	16	13	13
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	72	119	(28)	(206)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	1 902	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	2 350	4 504	1 239	2 396
Splata kredytów i pożyczek	(710)	(710)	-	-
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(978)	(3 183)	(1 331)	(3 302)
Odsetki zapłacone	(339)	(1 185)	(557)	(1 604)
Inne wpływy/wydatki	(461)	(810)	(208)	30
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(138)	518	(857)	(2 480)
Przepływy środków pieniężnych netto razem, w tym:	(202)	(1 543)	112	(722)
Środki pieniężne na początek okresu	604	1 945	1 677	2 511
Środki pieniężne na koniec okresu	402	402	1 789	1 789

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

2.1. INFORMACJE OGÓLNE

Dane Jednostki Dominującej

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

Zarys historii korporacyjnej Grupy Kapitałowej

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

Czas trwania Grupy Kapitałowej

Czas działania Jednostki Dominującej i spółek zależnych jest nieograniczony.

Okresy prezentowane

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

- dane za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 września 2025 roku oraz
- na dzień 30 września 2025 roku.

Dane porównawcze prezentowane są odpowiednio:

- dla skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2024 roku do 30 września 2024 roku,
- dla skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2024 roku, na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz na dzień 30 czerwca 2025 roku,
- dla skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2024 roku do 30 września 2024 roku oraz za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku.

Skład organów Grupy Kapitałowej

Skład Zarządu na dzień 30.09.2025 roku

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

W dniu 29 września 2025 roku Rada Nadzorcza podjęła Uchwałę o powołaniu Pana Witolda Rzewuskiego w skład Zarządu Spółki i powierzenia mu funkcji Członka Zarządu z dniem 1 października 2025 roku.

Skład Zarządu na dzień 28.11.2025 roku

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

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30.09.2025 roku oraz na dzień 28.11.2025 roku

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

Zmiany składu Rady Nadzorczej w okresie I – III kwartału 2025:

Rezygnacje:

- w dniu 19.08.2025 rezygnację złożył WOJCIECH SOBCZAK Członek Rady Nadzorczej ze skutkiem na dzień 21.08.2025 (RB 31/2025)
- w dniu 20.08.2025 rezygnację złożył JAROSŁAW PALEJKO Przewodniczący Rady Nadzorczej ze skutkiem na dzień 21.08.2025 (RB 31/2025)
- w dniu 19.08.2025 rezygnację złożył TOMASZ KRZEŚNIAK Członek Rady Nadzorczej ze skutkiem na dzień 21.08.2025 (RB 31/2025)

Powołania do organu:

- w dniu 21.08.2025 na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu podjęto uchwałę w sprawie powołania w skład Rady Nadzorczej PROTEKTOR S.A.: MACIEJA KOLONA, ALEKSANDRY ZAMASZ, DOMINIKI WELON (RB 35/2025)

Zmiany funkcji:

- w dniu 03.09.2025 Rada Nadzorcza uchwałą nr 1/IX/2025 wybrała ALEKSANDRĘ ZAMASZ na Przewodniczącą Rady Nadzorczej (RB 46/2025)
- w dniu 03.09.2025 Rada Nadzorcza uchwałą nr 2/IX/2025 wybrała PIOTRA ZARZYCKIEGO na Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej (RB 46/2025)
- w dniu 03.09.2025 Rada Nadzorcza uchwałą nr 3/IX/2025 wybrała DOMINIKĘ WELON na Sekretarza Rady Nadzorczej (RB 46/2025)

Po dniu bilansowym, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej PROTEKTOR S.A.

W ramach Rady Nadzorczej funkcjonuje Komitet Audytu.

Skład Komitetu Audytu na dzień 30.09.2025 roku oraz na dzień 28.11.2025 roku

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

Zmiany składu Komitetu Audytu w okresie I – III kwartału 2025:

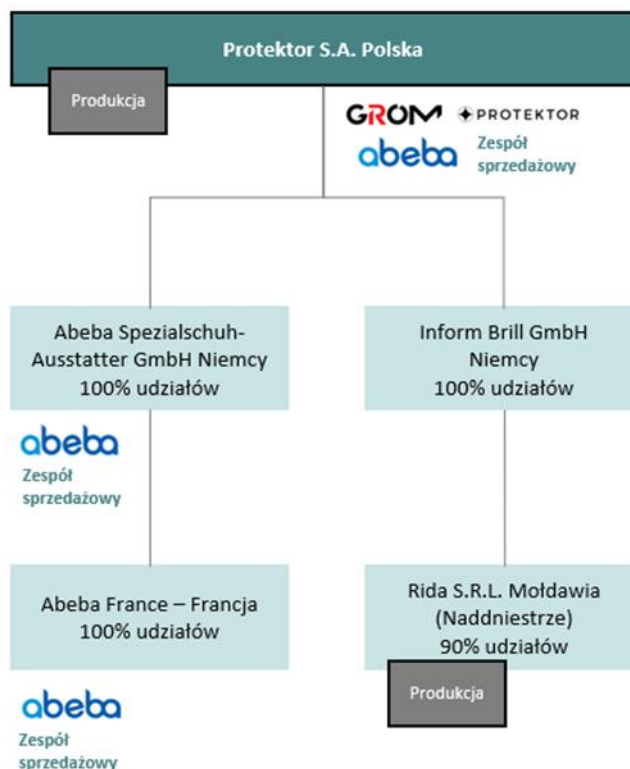
W dniu 3 września 2025 roku Rada Nadzorcza PROTEKTOR S.A. powołała nowych członków Komitetu Audytu spośród swojego składu. W skład Komitetu Audytu zostali powołani:

- Pani Aleksandra Zamasz – Przewodnicząca Komitetu Audytu,
- Pan Maciej Kolon – Członek Komitetu Audytu,
- Pan Krzysztof Matan – Członek Komitetu Audytu.

Po dniu bilansowym, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, nie nastąpiły zmiany w składzie Komitetu Audytu PROTEKTOR S.A.

Grupa Kapitałowa Protektor

Spółki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Protektor objęte konsolidacją metodą pełną na dzień 30 września 2025 roku:



- PROTEKTOR S.A. - Jednostka Dominująca. PROTEKTOR S.A. jest jednocześnie jednostką dominującą najwyższego szczebla w Grupie Protektor.
- ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH z siedzibą w Sankt Ingbert, Niemcy – spółka zależna, wpisana do rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Saarbrücken pod nr HRB 32581. PROTEKTOR S.A. posiada 100% udziałów. Data objęcia kontroli: maj 2007 roku. Podstawowy przedmiot działalności: sprzedaż obuwia, części obuwia, wyrobów skórzanych oraz pokrewnych produktów.
- Inform Brill GmbH z siedzibą w Sankt Ingbert, Niemcy – spółka zależna, wpisana do rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Saarbrücken pod nr HRB 32553. PROTEKTOR S.A. posiada 100% udziałów. Data objęcia kontroli: maj 2007 roku. Podstawowy przedmiot działalności: handel obuwem i jego częściami, wyrobami skórzanymi oraz pokrewnymi.
- ABEBA FRANCE SARL z siedzibą w Sarreguemines, Francja – wpisana do rejestru Registre du Commerce et des Sociétés Sarreguemines pod numerem TI 490524964. Jedynym udziałowcem spółki jest ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH. Spółka pośrednio zależna od PROTEKTOR S.A.
- Spółka z o.o. "Rida" z siedzibą w Tyraspolu, Mołdawia (Naddniestrze) – zarejestrowana certyfikatem z dnia 4 lutego 1993 roku pod numerem 01-023-2054. Inform Brill GmbH posiada 90% udziałów w spółce. Spółka pośrednio zależna od PROTEKTOR S.A.

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

Inne podmioty powiązane:

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

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

Zasady konsolidacji

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

Zasady rachunkowości stosowane przez spółki zależne zostały odpowiednio dostosowane, aby zapewnić zgodność z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Grupie Kapitałowej Protektor.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyłączone zostały wzajemne transakcje, rozrachunki oraz niezrealizowane zyski z transakcji pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej.

Proces konsolidacji w Grupie Kapitałowej Protektor realizowany jest dwustopniowo. W pierwszym etapie sporządzane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe niższego szczebla, tj. Grupy Kapitałowej Abeba, w skład której wchodzi: ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH, Inform Brill GmbH, ABEBA FRANCE SARL oraz Spółka z o.o. „Rida”. W drugim etapie następuje konsolidacja wyższego szczebla, czyli połączenie sprawozdań finansowych Jednostki Dominującej oraz Grupy Kapitałowej Abeba.

Udziały niesprawujące kontroli w aktywach netto (z wyłączeniem wartości firmy) podmiotów zależnych objętych konsolidacją prezentowane są oddzielnie w kapitale własnym Grupy Kapitałowej Protektor. Składają się one z wartości udziałów niesprawujących kontroli na dzień nabycia jednostek gospodarczych oraz z udziałów niesprawujących kontroli w zmianach kapitału własnego od daty nabycia.

Na dzień 30 września 2025 roku udziały niesprawujące kontroli prezentowane w sprawozdaniu finansowym dotyczą udziałów mniejszościowych na poziomie Grupy Kapitałowej Abeba, obejmujących mniejszościowych udziałowców Spółki z o.o. „Rida”.

Notowania na giełdzie

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

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe zostały zatwierdzone do publikacji przez Zarząd PROTEKTOR S.A. w dniu 28 listopada 2025 roku.

Kontynuacja działalności

Na dzień bilansowy oraz na moment zatwierdzenia niniejszego raportu do publikacji, sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Protektor jest obciążona podwyższonym ryzykiem utraty płynności w przypadku braku dalszych

wewnętrznych działań optymalizacyjnych (w szczególności zmiany modelu działalności) oraz braku dojścia do skutku planowanych kolejnych emisji akcji, tj. podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego identyfikuje się następujące ryzyka, mogące mieć wpływ na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę Kapitałową Protektor:

- Utrzymujące się opóźnienia w regulowaniu zobowiązań wobec kontrahentów,
- Konieczność korzystania z różnych form wsparcia finansowego (w tym: pożyczek) udzielanego przez jednostki powiązane, co negatywnie wpływa również na ich sytuację finansową i płynnościową. Zmusza bowiem te podmioty do zaciągania dodatkowego zadłużenia w instytucjach finansowych, a także do przeznaczania wygospodarowywanych wolnych środków finansowych na finansowanie zadłużenia spółki-matki zamiast na rozwój sprzedaży na atrakcyjnych rynkach zachodnioeuropejskich, na których istnieje popyt na produkty tych jednostek powiązanych,
- Brak dostępności nowych zewnętrznych źródeł finansowania z uwagi na sytuację finansową PROTEKTOR S.A.

W celu poprawy sytuacji kapitałowej i zapewnienia dalszej zdolności do realizacji projektów inwestycyjnych oraz zamówień w ramach postępowań przetargowych, Spółka podjęła następujące działania:

- W dniu 27 marca 2025 roku Zarząd PROTEKTOR S.A. podjął Uchwałę nr 2/III/2025 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii E, w ramach kapitału docelowego, z wyłączeniem całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.
- W dniu 28 marca 2025 roku zawarta została Umowa objęcia akcji serii E pomiędzy Spółką a inwestorem strategicznym — Luma Holding Limited z siedzibą w St. Julians, Malta. Przedmiotem umowy było objęcie 3 804 319 akcji serii E o łącznej wartości nominalnej 1 902 159,50 PLN.
- W dniu 16 czerwca 2025 roku, podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia PROTEKTOR S.A., podjęta została Uchwała nr 3/2025 w sprawie zmiany Statutu, polegającej na upoważnieniu Zarządu do dalszego podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Zgodnie z powyższą Uchwałą, Zarząd Spółki został upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 8 000 000,00 PLN, poprzez emisję maksymalnie 16 000 000 nowych akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,50 PLN każda.
 - o Podwyższenie kapitału zakładowego PROTEKTOR S.A. w 2025 roku jest niezbędne również z uwagi na zapisy zawarte w aneksie do umowy kredytowej zawartej z mBank S.A., dotyczącej kredytu odnawialnego przeznaczonego na finansowanie kontraktów realizowanych w ramach postępowań przetargowych dla podmiotów publicznonprawnych. Na mocy zawartego aneksu, mBank wyraził zgodę na przedłużenie możliwości korzystania z kredytu do dnia 31 maja 2026 roku, oraz przedłużenie ostatecznego terminu spłaty kredytu do dnia 30 czerwca 2026 roku. Powyższe warunki uzależnione są od spełnienia przez Spółkę zobowiązania kapitałowego, zgodnie z którym: „*Luma Holding Limited z siedzibą w St. Julians, Level 2, Luxe Pavilion, Portomaso Complex, STJ 4010 St. Julians, Malta, wpisana do Maltańskiego Rejestru Spółek pod numerem C76225, będąca akcjonariuszem [Spółki], dofinansuje kapitałowo [Spółkę] poprzez podwyższenie kapitału zakładowego [Spółkę] o łączną kwotę nie mniejszą niż 4.000.000,00 PLN, a wkład pieniężny na pokrycie tego podwyższenia zostanie w całości wniesiony w gotówce. Pierwsze podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę nie mniejszą niż 2.000.000,00 PLN zostanie przeprowadzone do dnia 28.11.2025 r. („Podwyższenie nr 1”), a drugie podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę nie mniejszą niż 2.000.000,00 PLN zostanie przeprowadzone do dnia 27.02.2026 r. („Podwyższenie nr 2”).*” Utrzymanie tego kredytu jest kluczowe dla zapewnienia bieżącej płynności finansowej Spółki, a także dla kontynuacji udziału w systemie zamówień publicznych, w szczególności w zakresie realizacji projektów wymagających istotnego zaangażowania kapitałowego i produkcyjnego.

- W dniu 30 czerwca 2025 roku Zarząd poinformował o zawarciu aneksów do umów kredytowych pomiędzy PROTEKTOR S.A. a mBank S.A., które wydłużają okres kredytowania i ustalają harmonogram spłaty kredytów w celu zapewnienia ciągłości finansowania działalności Spółki.
- W dniu 29 sierpnia 2025 roku Zarząd poinformował o zawarciu aneksu do umowy o kredyt odnawialny na finansowanie kontraktów pomiędzy Protektor S.A. a mBank S.A., który wydłuża okres kredytowania do 31 maja 2026 roku.
- W dniu 20 listopada 2025 roku Zarząd PROTEKTOR S.A. podjął Uchwałę nr 2/XI/2025 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii F, w ramach kapitału docelowego, z wyłączeniem całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.
- W dniu 25 listopada 2025 roku zawarta została Umowa objęcia akcji serii F pomiędzy Spółką a inwestorem strategicznym — Luma Holding Limited z siedzibą w St. Julians, Malta. Przedmiotem umowy było objęcie 4 000 000 akcji serii F o łącznej wartości nominalnej 2 000 000,00 PLN.

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

2.2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe nie obejmują wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z rocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupy Kapitałowej Protektor za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku i rocznym Jednostkowym Sprawozdaniem Finansowym Grupy Kapitałowej Protektor za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku.

2.3. ZMIANY STANDARDÓW LUB INTERPRETACJI

Sporządzając skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartał 2025 roku, odpowiednio Grupa Kapitałowa oraz PROTEKTOR S.A. stosowały te same zasady rachunkowości, które były stosowane przy sporządzaniu rocznych sprawozdań finansowych za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku, z wyjątkiem zmian wynikających z nowych standardów oraz zmian do standardów i interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się od 1 stycznia 2025 roku.

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy

W ocenie Zarządu, zastosowanie poniższych zmian nie miało istotnego wpływu na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Protektor za okres zakończony 30 września 2025 roku.

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

Zmiany wprowadzają wytyczne dotyczące sytuacji, gdy występuje brak dostępności kursu wymiany waluty. Określają, jak postępować w przypadku braku dostępnego kursu wymiany i wprowadzają zasady ustalania kursu szacunkowego. Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2025 roku.

Zastosowanie standardu lub interpretacji przed datą ich wejścia w życie

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

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

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

MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych”

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.4. OPIS PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zasady rachunkowości przyjęte w Grupie Kapitałowej Protektor zostały przedstawione w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Protektor za rok obrotowy 2024. W przedmiotowym sprawozdaniu zawarte zostały szczegółowe informacje dotyczące zasad oraz metod wyceny aktywów i pasywów, a także zasad pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego. Wskazane zasady stosowane są w sposób nieprzerwany, zarówno w odniesieniu do aktualnie prezentowanych danych, jak i danych zawartych w ostatnim sprawozdaniu rocznym oraz danych porównywalnych.

2.5. WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA PREZENTACJI

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

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

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

Transakcje i salda

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

2.6. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

Profesjonalny osąd

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

Niepewność szacunków

Okresy ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych

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

Rezerwy

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

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy tworzone są m.in. na przyszłe zobowiązania pewne lub o wysokim stopniu prawdopodobieństwa, których kwotę można wiarygodnie oszacować. Dotyczy to w szczególności strat z transakcji gospodarczych w toku, w tym skutków toczących się postępowań sądowych lub sporów. Ocena prawdopodobieństwa powstania tych zobowiązań opiera się na analizie przebiegu postępowań, a także opiniach i konsultacjach z prawnikami oraz doradcami podatkowymi.

Utrata wartości aktywów

Grupa przeprowadza ocenę utraty wartości aktywów takich jak środki trwałe, wartości niematerialne oraz inne aktywa na koniec każdego okresu sprawozdawczego. W przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości, Grupa dokonuje testu na utratę wartości. Test ten polega na oszacowaniu wartości odzyskiwalnej składnika aktywów oraz porównaniu jej z wartością bilansową na dzień badania. Jeżeli wartość bilansowa przewyższa wartość odzyskiwalną, ujmowany jest odpis aktualizujący wartość składnika aktywów do poziomu wartości odzyskiwalnej.

2.7. ZAŁOŻENIE PORÓWNYWALNOŚCI SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zmiany polityki rachunkowości

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

Korekta błędów

W okresie trzech kwartałów 2025 roku w Grupie nie stwierdzono i nie dokonano żadnych korekt błędów w ujęciu rachunkowym okresów poprzednich.

Zmiany prezentacyjne

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

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

W celu zapewnienia porównywalności danych finansowych, dokonano odpowiednich zmian prezentacyjnych także dla danych za okres od 1 stycznia 2024 roku do 30 września 2024 roku.

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

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

Wyszczególnienie	za okres	za okres	za okres	za okres	za okres	za okres
	od 01.07.2024 do 30.09.2024	od 01.07.2024 do 30.09.2024	od 01.07.2024 do 30.09.2024	od 01.01.2024 do 30.09.2024	od 01.01.2024 do 30.09.2024	od 01.01.2024 do 30.09.2024
	dane przed zmianą	dane po zmianie	różnica	dane przed zmianą	dane po zmianie	różnica
Przychody ze sprzedaży	20 071	20 071	-	64 918	64 918	-
Przychody ze sprzedaży produktów	19 668	19 668	-	63 493	63 493	-
Przychody ze sprzedaży usług	52	52	-	151	151	-
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	351	351	-	1 274	1 274	-
Koszt własny sprzedaży	(15 377)	(13 951)	1 426	(46 594)	(43 618)	2 976
Koszt sprzedanych produktów	(15 114)	(13 688)	1 426	(45 589)	(42 613)	2 976
Koszt sprzedanych usług	(40)	(40)	-	(112)	(112)	-
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	(223)	(223)	-	(893)	(893)	-
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	4 694	6 120	1 426	18 324	21 300	2 976
Koszty sprzedaży	(2 951)	(2 951)	-	(9 195)	(9 195)	-
Koszty ogólnego zarządu	(3 140)	(3 140)	-	(10 773)	(10 773)	-
Pozostałe przychody operacyjne	107	107	-	397	397	-
Pozostałe koszty operacyjne	(306)	(1 732)	(1 426)	(1 074)	(4 050)	(2 976)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1 596)	(1 596)	-	(2 321)	(2 321)	-
Przychody finansowe	18	18	-	118	118	-
Koszty finansowe	(627)	(627)	-	(1 784)	(1 784)	-
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(2 205)	(2 205)	-	(3 987)	(3 987)	-
Podatek	(623)	(623)	-	(1 626)	(1 626)	-
Zysk (strata) netto	(2 828)	(2 828)	-	(5 613)	(5 613)	-
- przypisany akcjonariuszom podmiotu dominującego	(2 799)	(2 799)	-	(5 613)	(5 613)	-
- przypisany akcjonariuszom mniejszościowym	(29)	(29)	-	-	-	-

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

Wyszczególnienie	za okres	za okres	za okres	za okres	za okres	za okres
	od 01.07.2024 do 30.09.2024	od 01.07.2024 do 30.09.2024	od 01.07.2024 do 30.09.2024	od 01.01.2024 do 30.09.2024	od 01.01.2024 do 30.09.2024	od 01.01.2024 do 30.09.2024
	dane przed zmianą	dane po zmianie	różnica	dane przed zmianą	dane po zmianie	różnica
Przychody ze sprzedaży	6 956	6 956	-	22 955	22 955	-
Przychody ze sprzedaży produktów	5 341	5 341	-	16 240	16 240	-
Przychody ze sprzedaży usług	318	318	-	1 352	1 352	-
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 297	1 297	-	5 362	5 362	-
Koszt własny sprzedaży	(7 755)	(6 329)	1 426	(23 563)	(20 587)	2 976
Koszt sprzedanych produktów	(6 620)	(5 194)	1 426	(19 021)	(16 045)	2 976
Koszt sprzedanych usług	(217)	(217)	-	(846)	(846)	-
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	(918)	(918)	-	(3 696)	(3 696)	-
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	(799)	626	1 426	(608)	2 368	2 976
Koszty sprzedaży	(910)	(910)	-	(2 710)	(2 710)	-
Koszty ogólnego zarządu	(1 193)	(1 193)	-	(3 851)	(3 851)	-
Pozostałe przychody operacyjne	36	36	-	97	97	-
Pozostałe koszty operacyjne	(305)	(1 731)	(1 426)	(583)	(3 559)	(2 976)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(3 172)	(3 172)	-	(7 656)	(7 656)	-
Przychody finansowe	714	714	-	3 340	3 340	-
Koszty finansowe	(529)	(529)	-	(1 525)	(1 525)	-
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(2 988)	(2 988)	-	(5 840)	(5 840)	-
Podatek	(65)	(65)	-	86	86	-
Zysk (strata) netto	(3 053)	(3 053)	-	(5 754)	(5 754)	-
- przypisany akcjonariuszom podmiotu dominującego	(3 053)	(3 053)	-	(5 754)	(5 754)	-
- przypisany akcjonariuszom mniejszościowym	-	-	-	-	-	-

3. Wyniki i sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Protektor

3.1. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH

Przychody ze sprzedaży

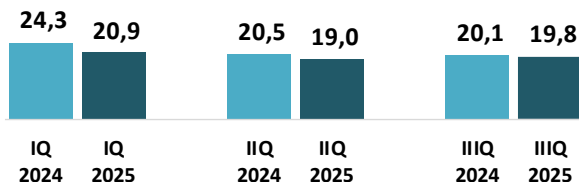
W III kwartale 2025 roku Grupa Kapitałowa Protektor uzyskała przychody ze sprzedaży na poziomie 19,8 mln PLN, co stanowi zmianę o -0,3 mln PLN w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku (-1,2% r/r).

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

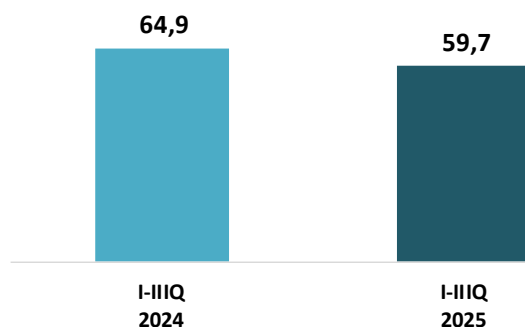
- Grupa Abeba: 13,3 mln PLN (zmiana -1,2 mln PLN r/r; -8,2% r/r)
- PROTEKTOR S.A.: 6,5 mln PLN (zmiana 0,9 mln PLN r/r; 17,3% r/r)

W okresie I-III kwartału 2025 roku Grupa wygenerowała przychody ze sprzedaży na poziomie 59,7 mln PLN (zmiana -5,2 mln PLN r/r; -8,0% r/r).

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



SKONSOLIDOWANE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY,
III KWARTAŁY 2025 VS III KWARTAŁY 2024 [MLN PLN]



Największy udział w przychodach ze sprzedaży z tytułu umów z klientami, tj. 98,1% w III kwartale 2025 roku stanowiły produkty wytworzone w ramach Grupy, które uzyskały poziom 19,5 mln PLN. Przychody ze sprzedaży usług wygenerowano na poziomie 0,1 mln PLN i odpowiadały za 0,4% łącznych przychodów, natomiast przychody ze sprzedaży towarów i materiałów były na poziomie 0,3 mln PLN, co stanowiło 1,5% ogółu przychodów.

W III kwartale 2025 roku przychody ze sprzedaży realizowane na rzecz Izby Administracji Skarbowej w Zielonej Górze stanowiły 10% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy. Wysoki udział wynika z realizacji umowy zawartej w ramach postępowania o udzielenie zamówienia publicznego. Udział żadnego z pozostałych klientów Grupy nie przekracza poziomu 5%.

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



PROTEKTOR



Sprzedaż produktów pod marką własną Abeba jest głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy Protektor. W III kwartale 2025 roku sprzedaż obuwia i akcesoriów tej marki wyniosła łącznie 15,0 mln PLN, co przekłada się

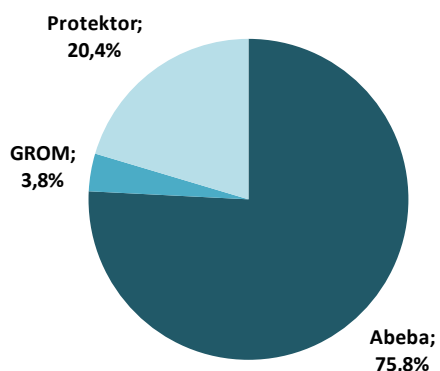
na zmianę o -1,2 mln PLN w porównaniu do III kwartału 2024 roku (zmiana -7,4% r/r). Marka Abeba stanowiła 75,8% łącznych skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży produktów i towarów w Grupie.

Marka GROM w III kwartale 2025 roku osiągnęła sprzedaż na poziomie 0,8 mln PLN (zmiana o -1,8 mln PLN, -71,1% r/r) w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku, a jej udział w łącznych przychodach ze sprzedaży obuwia i akcesoriów Grupy wyniósł 3,8%.

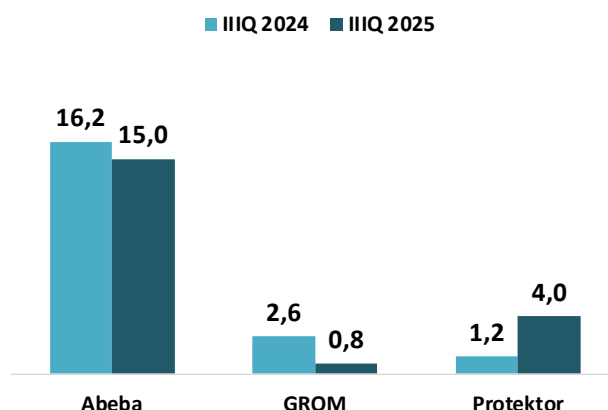
Sprzedaż marki własnej Protektor w omawianym okresie kształtowała się na poziomie 4,0 mln PLN, co daje zmianę o 2,8 mln PLN vs III kwartał 2024 rok (227,1% r/r). Udział marki Protektor w łącznych przychodach ze sprzedaży produktów i towarów Grupy wyniósł 20,4%.

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

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



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



Głównym rynkiem zbytu Grupy Kapitałowej Protektor są Niemcy, które w III kwartale 2025 roku odpowiadały za 44,1% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży produktów i towarów. Drugim pod względem wielkości rynkiem zbytu jest Polska, gdzie w analizowanym okresie Grupa zrealizowała 25,7% łącznych przychodów ze sprzedaży obuwia i akcesoriów. Francja jest trzecim największym rynkiem zbytu, który odpowiadał za 8,9% łącznej sprzedaży w III kwartale 2025 roku.

Z perspektywy makroregionów geograficznych, kraje DACH (tj. Niemcy, Austria i Szwajcaria) w III kwartale 2025 roku stanowiły 51,6% (zmiana -1,7% p.p. r/r) łącznych przychodów ze sprzedaży produktów i towarów marki Abeba, Protektor oraz GROM, region CEE odpowiadał za 33,2% (zmiana 5,8% p.p. r/r), natomiast Francja i kraje Benelux stanowiły 11,2% sprzedaży (zmiana -3,1% p.p. r/r).

Produkcja

Grupa Protektor prowadzi działalność produkcyjną we własnych fabrykach:

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

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



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

W III kwartale 2025 roku wyprodukowano łącznie we wszystkich fabrykach 102 tys. par obuwia w porównaniu do 85 tys. par obuwia w III kwartale 2024 roku (zmiana 17 tys. par r/r; 20,0% r/r). Powyższe dane, oprócz produkcji fabryk własnych w Lublinie i Rida, uwzględniają również produkcję w fabryce Terri-Pa na rzecz Grupy Kapitałowej Protektor.

W okresie I-III kwartału 2025 roku produkcja wyniosła łącznie 351 tys. par obuwia w porównaniu do 356 tys. par obuwia w analogicznym okresie ubiegłego roku (zmiana -5 tys. par r/r; -1,4% r/r).

Efektywność operacyjna

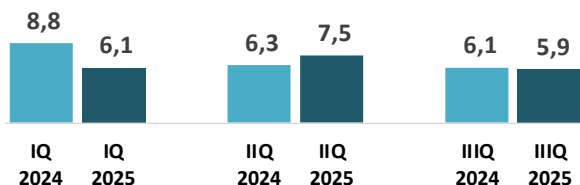
W III kwartale 2025 roku Grupa Kapitałowa Protektor wygenerowała **zysk brutto ze sprzedaży** na poziomie 5,9 mln PLN, -3,8% r/r, co przekłada się na zmianę -0,2 mln PLN r/r różnicy wyniku w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku (uwzględniając zmianę prezentacji niewykorzystanych mocy produkcyjnych).

- w Grupie Abeba: 4,7 mln PLN (zmiana -1,1 mln PLN r/r)
- w PROTEKTOR S.A.: 1,2 mln PLN (zmiana 0,8 mln PLN r/r)

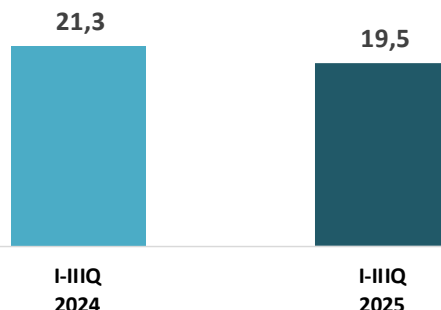
Wypracowana przez Grupę rentowność brutto ze sprzedaży (udział wyniku brutto ze sprzedaży w przychodach ze sprzedaży) wyniosła 29,7% w porównaniu do 30,5% w III kwartale 2024 roku (zmiana -0,8 p.p. r/r).

W okresie I-III kwartału 2025 roku zysk brutto ze sprzedaży w Grupie kształtował się na poziomie 19,5 mln PLN (-1,8 mln PLN r/r). Rentowność brutto wyniosła 32,6% (-0,2% p.p. r/r).

SKONSOLIDOWANY ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY,
I-III KWARTAŁ 2025 VS I-III KWARTAŁ 2024 [MLN PLN]



SKONSOLIDOWANY ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY,
III KWARTAŁY 2025 VS III KWARTAŁY 2024 [MLN PLN]



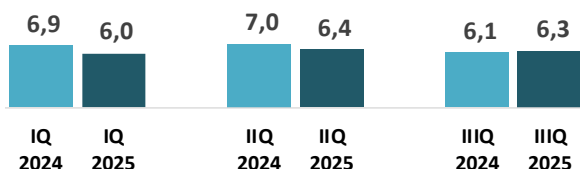
Skonsolidowane **koszty sprzedaży i ogólnego zarządu** w III kwartale 2025 roku w Grupie Kapitałowej Protektor uzyskały poziom 6,3 mln PLN (zmiana o 2,8% i 0,2mln PLN r/r).

Skonsolidowane koszty sprzedaży osiągnęły poziom 2,9 mln PLN (zmiana o -0,6%, -0,02mln PLN w stosunku do III kwartału 2024 roku. Koszty sprzedaży stanowiły 14,8% przychodów w III kwartale 2025 roku (w porównaniu do 14,7% w III kwartale 2024 roku).

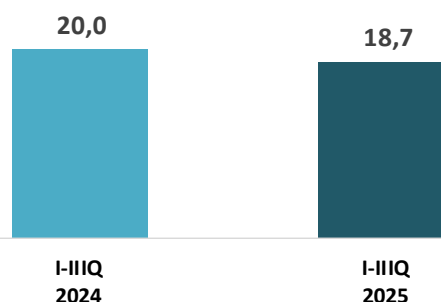
Koszty ogólnego zarządu uzyskały poziom 3,4 mln PLN (zmiana o 6,1% r/r, 0,2 mln PLN r/r). Koszty ogólnego zarządu stanowiły 16,8% przychodów ze sprzedaży (w porównaniu do 15,6% w III kwartale 2024 roku).

W okresie I-III kwartału 2025 roku skonsolidowane koszty sprzedaży i ogólnego zarządu kształtowały się na poziomie 18,6 mln PLN (zmiana o -1,4 mln PLN r/r; -6,6% r/r).

SKONSOLIDOWANE KOSZTY SPRZEDAŻY I OGÓLNEGO ZARZĄDU,
I-III KWARTAŁ 2025 VS I-III KWARTAŁ 2024 [MLN PLN]



SKONSOLIDOWANE KOSZTY SPRZEDAŻY I OGÓLNEGO ZARZĄDU,
III KWARTAŁY 2025 VS III KWARTAŁY 2024 [MLN PLN]



Skonsolidowany **wynik operacyjny** w III kwartale 2025 roku Grupa Kapitałowa Protektor wygenerowała na poziomie -1,2 mln PLN (zmiana 23,8% PLN r/r).

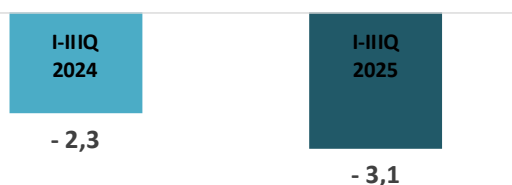
- w Grupie Abeba: 0,3 mln PLN (zmiana -1,4 mln PLN r/r)
- w PROTEKTOR S.A.: -1,5 mln PLN (zmiana 1,8 mln PLN r/r)

W okresie I-III kwartału 2025 roku wynik operacyjny kształtował się na poziomie -3,1 mln PLN (zmiana -0,8 mln PLN r/r).

SKONSOLIDOWANY WYNIK OPERACYJNY,
I-III KWARTAŁ 2025 VS I-III KWARTAŁ 2024 [MLN PLN]



SKONSOLIDOWANY WYNIK OPERACYJNY,
III KWARTAŁY 2025 VS III KWARTAŁY 2024 [MLN PLN]

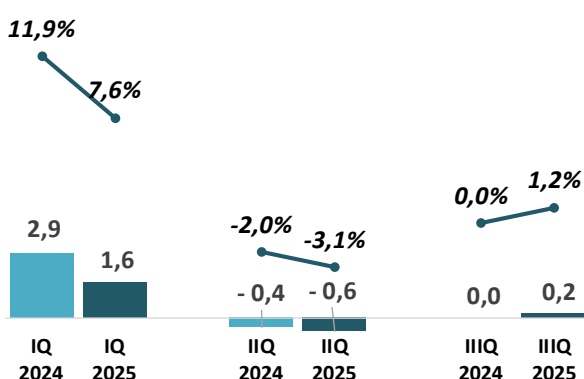


Skonsolidowany wynik **EBITDA** w III kwartale 2025 roku wyniósł 0,2 mln PLN (zmiana 0,2 mln PLN r/r). Rentowność EBITDA (udział skonsolidowanego wyniku EBITDA w przychodach ze sprzedaży) wyniosła 1,2% (zmiana 1,2% p.p. r/r).

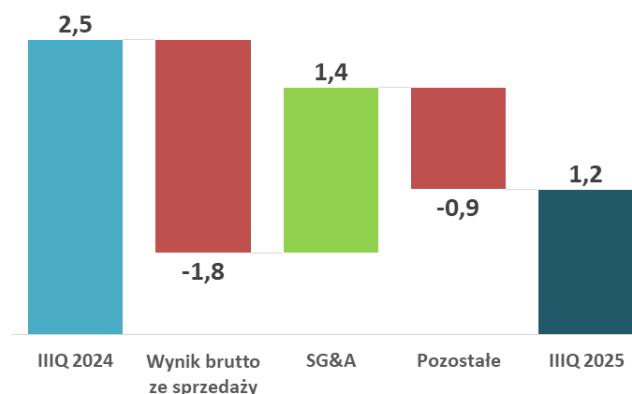
W okresie I-III kwartału 2025 roku wynik EBITDA był na poziomie 1,2 mln PLN, co przekłada się na zmianę wyniku o -1,3 mln PLN r/r. Rentowność EBITDA wyniosła 2,1% (zmiana -1,8% p.p. r/r).

Kompozycja głównych składników kształtujących wynik EBITDA w okresie styczeń – wrzesień 2025 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku została zaprezentowana na wykresie poniżej.

SKONSOLIDOWANA EBITDA I RENTOWNOŚĆ %,
I-III KWARTAŁ 2025 VS I-III KWARTAŁ 2024 [MLN PLN]



KOMPOZYCJA SKONSOLIDOWANEJ EBITDA,
III KWARTAŁY 2025 VS III KWARTAŁY 2024 [MLN PLN]



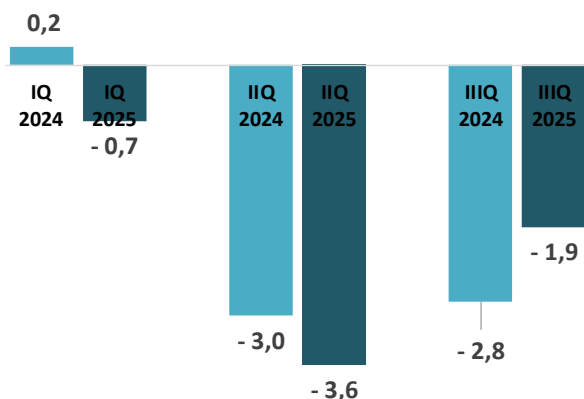
Ostatecznie wynik netto za III kwartał 2025 rok Grupa Kapitałowa Protektor wygenerowała na poziomie -1,9 mln PLN, co przekłada się na zmianę wyniku o 0,9 mln PLN w porównaniu do III kwartału 2024 roku.

- w Grupie Abeba: 0,0 mln PLN (zmiana -0,9 mln PLN r/r)
- w PROTEKTOR S.A.: -1,9 mln PLN (zmiana 1,8 mln PLN r/r)

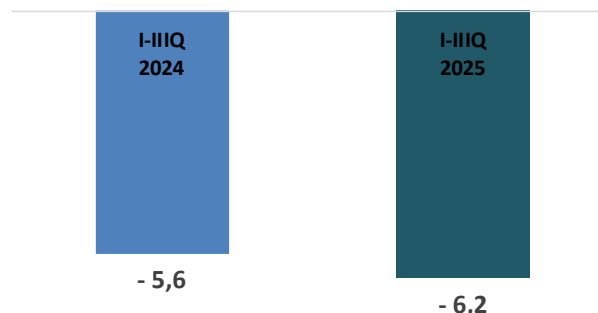
Rentowność netto (udział skonsolidowanego wyniku netto w przychodach ze sprzedaży) za okres sprawozdawczy wyniosła -9,8% (w roku ubiegłym wskaźnik ten wynosił -14,1%).

W okresie I-III kwartału 2025 roku wynik netto był na poziomie -6,2 mln PLN, co przekłada się na zmianę o -0,6 mln PLN r/r. Rentowność netto wyniosła -10,4% (-1,7% p.p. r/r).

**SKONSOLIDOWANY WYNIK NETTO,
I-III KWARTAŁ 2025 VS I-III KWARTAŁ 2024 [MLN PLN]**



**SKONSOLIDOWANY WYNIK NETTO,
III KWARTAŁY 2025 VS III KWARTAŁY 2024 [MLN PLN]**



Bilans

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 30 września 2025 roku wyniosła 58,5 mln PLN zmiana o -6,4mln PLN (zmiana -9,9%) w stosunku do stanu z dnia 31 grudnia 2024 roku. Wartość księgowa na jedną akcję na koniec września 2025 roku wyniosła 0,98 PLN.

Aktywa trwałe na dzień 30 września 2025 roku były na poziomie 20,5 mln PLN i stanowiły 35,1% sumy bilansowej, zmiana o -6,7 mln PLN (zmiana -24,7%) w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku. Udział majątku trwałego w aktywach ogółem zwiększył się o 7 p.p. w stosunku do dnia 31 grudnia 2024 roku.

Aktywa obrotowe na dzień 30 września 2025 roku były na poziomie 38,0 mln PLN i stanowiły 64,9% sumy bilansowej, zmiana o 0,3 mln PLN (zmiana 0,8%) w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku. Udział majątku obrotowego w aktywach ogółem zmniejszył się o 7 p.p. w stosunku do dnia 31 grudnia 2024 roku.

Największy wzrost w aktywach odnotowały pozostałe należności krótkoterminowe (zmiana 0,7 mln PLN vs 31 grudnia 2024 roku), natomiast największy spadek wystąpił w środkach pieniężnych i ich ekwiwalentach (zmiana -1,5 mln PLN vs 31 grudnia 2024 roku).

W strukturze pasywów Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 30 września 2025 roku kapitały własne stanowiły 32,6% sumy bilansowej. Na koniec września 2025 roku kapitał własny wynosił 19,1 mln PLN zmiana o -4,6 mln PLN w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku (zmiana -19,4%).

Łączna wartość zobowiązań na dzień 30 września 2025 roku była na poziomie 39,4mln PLN w porównaniu do 41,2mln PLN na dzień 31 grudnia 2024 roku (zmiana -1,9 mln PLN).

Największy wzrost po stronie zobowiązań odnotowano w pozycji krótkoterminowe kredyty i pożyczki (zmiana 2,3 mln PLN vs 31 grudnia 2024 roku), co wynika z zaciągniętych pożyczek, a także zwiększenie wykorzystania limitu kredytowego w GK ABEBA. Natomiast największy spadek w porównaniu do stanu z dnia 31 grudnia 2024 roku wystąpił w pozycji zobowiązania długoterminowe z tyt. prawa do użytkowania aktywów w leasingu (zmiana -1,5 mln PLN) w związku ze spłatą zobowiązań leasingowych.

STAN ZADŁUŻENIA ODSETKOWEGO NA DZIEŃ 30.09.2025 I 31.12.2024 ROKU

Wyszczególnienie	30.09.2025		31.12.2024		Zmiana	
	w tys. PLN	struktura %	w tys. PLN	struktura %	w tys. PLN	dynamika %
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, w tym:	17 165	69,4%	14 828	57,2%	2 337	15,8%
- długoterminowe	-	0,0%	-	0,0%	-	-
- krótkoterminowe	17 165	69,4%	14 828	57,2%	2 337	15,8%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, w tym:	5 819	23,5%	8 558	33,0%	(2 739)	-32,0%
- długoterminowe	2 787	11,3%	4 286	16,5%	(1 499)	-35,0%
- krótkoterminowe	3 032	12,3%	4 272	16,5%	(1 240)	-29,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym:	1 737	7,0%	2 545	9,8%	(808)	-31,7%
- długoterminowe	-	0,0%	-	0,0%	-	-
- krótkoterminowe	1 737	7,0%	2 545	9,8%	(808)	-31,7%
ZOBOWIĄZANIA ODSETKOWE RAZEM	24 721	100,0%	25 931	100,0%	(1 210)	-4,7%

Łączna wartość zobowiązań odsetkowych w analizowanym okresie zmieniła się o -1,2 mln PLN w stosunku do dnia 31 grudnia 2024 roku (-4,7%).

W porównaniu do stanu z dnia 31 grudnia 2024 roku zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek odnotowały zmianę o 2,3 mln PLN, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego zmianę o -2,7 mln PLN, natomiast pozostałe zobowiązania finansowe zmianę o -0,8 mln PLN

Rachunek przepływów pieniężnych

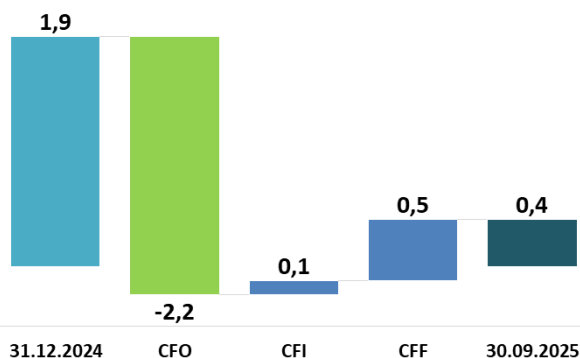
W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 30 września 2025 roku zmiana stanu środków pieniężnych wyniosła -1,5 mln PLN. Przepływy pieniężne z poszczególnych działalności prezentuje poniższa tabela:

PRZEGLĄD GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 01.01.2025 - 30.09.2025 I 01.01.2024 - 30.09.2024 ROKU

Wyszczególnienie	I-III kw. 2025	I-III kw. 2024	Zmiana	
	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN	dynamika %
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(4 660)	(3 987)	-673	-
Korekty	3 911	7 063	-3152	-44,63%
Zapłacony podatek dochodowy	(1 431)	(1 112)	-319	28,69%
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(2 180)	1 964	-4144	-211,00%
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	119	(206)	325	-157,77%
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	518	(2 480)	2998	-120,89%
Przepływy pieniężne razem	(1 543)	(722)	-821	113,71%

Skonsolidowane przepływy netto z działalności operacyjnej w okresie I-III kwartału 2025 roku wyniosły -2,2 mln PLN zmiana o -4,1 mln PLN r/r. W porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku negatywnie na działalność operacyjną wpływ miała zmiana stanu zapasów (-2,9 mln PLN r/r) oraz rezerw i rozliczeń międzyokresowych (-2,2 mln PLN r/r). Natomiast pozytywny wpływ miała zmiana stanu należności (0,7 mln PLN r/r) oraz zmiana stanu zobowiązań (0,6 mln PLN r/r). W III kwartale 2025 roku skonsolidowane przepływy netto z działalności operacyjnej były na poziomie -0,1 mln PLN (zmiana -1,1 mln PLN r/r).

**DEKOMPOZYCJA ZMIANY STANU GOTÓWKI,
30 WRZEŚNIA 2025 VS 31 GRUDZIEŃ 2024 [MLN PLN]**



Skonsolidowane przepływy netto z działalności inwestycyjnej w okresie I-III kwartału 2025 roku wyniosły 0,1 mln PLN (zmiana 0,3 mln PLN r/r). Na wartość tę składały się przede wszystkim nabycia i zbycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych. W III kwartale 2025 roku przepływy z działalności inwestycyjnej uzyskały poziom 0,1 mln PLN (zmiana 0,1 mln PLN r/r).

Skonsolidowane przepływy netto z działalności finansowej w okresie I-III kwartału 2025 roku wyniosły 0,5 mln PLN (zmiana 3,0 mln PLN r/r). Wpływy stanowiły 6,4 mln PLN i dotyczyły wpływów z tytułu zaciągnięcia kredytów (4,5 mln PLN), wydatki wyniosły

-5,9 mln PLN i składały się głównie ze spłaty zobowiązań z tytułu leasingu (-3,2 mln PLN) oraz zapłaconych odsetek (-1,2 mln PLN). W III kwartale 2025 roku przepływy z działalności finansowej uzyskały poziom 0,5 mln PLN.

Kluczowe wskaźniki finansowe

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

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

Wskaźniki rentowności	Algorytm obliczeniowy	za okres		zmiana %
		od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2024 do 30.09.2024	
Rentowność zysku brutto ze sprzedaży	zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży * 100%	32,64%	32,81%	-0,17 p.p.
Rentowność EBIT	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży * 100%	-5,26%	-3,58%	-1,68 p.p.
Rentowność EBITDA	(zysk operacyjny + amortyzacja) / przychody ze sprzedaży * 100%	2,05%	3,83%	-1,78 p.p.
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto / przychody ze sprzedaży * 100%	-7,81%	-6,14%	-1,67 p.p.
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	zysk netto / przychody ze sprzedaży * 100%	-10,38%	-8,65%	-1,73 p.p.

- 2. Zadłużenie** – do oceny poziomu zadłużenia wybrano 5 wskaźników. Jeden z nich (zadłużenie netto / EBITDA) odnosi się do możliwości pokrycia zadłużenia z przepływów finansowych, natomiast cztery pozostałe opisują

strukturę zadłużenia. Wskaźniki te pozwalają na ocenę sytuacji finansowej przedsiębiorstwa oraz stopień wykorzystania dźwigni finansowej.

Wskaźniki zadłużenia	Algorytm obliczeniowy	na dzień		zmiana %
		30.09.2025	31.12.2024	
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem * 100%	67,38%	63,54%	3,84 p.p.
Zadłużenie netto / LTM EBITDA*	zadłużenie netto / (zysk operacyjny + amortyzacja)	13,16	7,71	70,63%
Pokrycie zadłużenia kapitałami własn	kapitały własne / kapitały obce	0,48	0,57	-15,62%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem	(kapitały własne + zobowiązani długoterminowe) / majątek trwały	1,11	1,06	5,34%
Trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / pasywa ogółem * 100%	39,02%	44,34%	-5,32 p.p.

*LTM EBITDA z ostatnich 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego

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

Wskaźniki płynności	Algorytm obliczeniowy	na dzień		zmiana %
		30.09.2025	31.12.2024	
Wskaźnik bieżącej płynności	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,07	1,04	2,13%
Wskaźnik szybkiej płynności	(środki pieniężne + należności) / zobowiązania krótkoterminowe	0,25	0,23	10,72%
Wskaźnik płynności gotówkowej	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe	0,01	0,05	-79,06%

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

3.2. SEGMENTY OPERACYJNE

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

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

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

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

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

SEGMENTY OPERACYJNE GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR ZA OKRES 01.01.2025 - 30.09.2025 I 01.01.2024 - 30.09.2024 ROKU

WYSZCZEGÓLNIENIE	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025			za okres od 01.01.2024 do 30.09.2024		
	GK ABEBA	PROTEKTOR	RAZEM	GK ABEBA	PROTEKTOR	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	43 626	23 948	67 574	50 725	22 954	73 679
Sprzedaż na zewnątrz	39 884	19 809	59 693	46 317	18 601	64 918
Sprzedaż między segmentami	3 742	4 139	7 881	4 408	4 353	8 761
Koszt własny sprzedaży	(23 206)	(17 001)	(40 207)	(26 653)	(16 965)	(43 618)
Wynik segmentu	16 678	2 808	19 486	19 664	1 636	21 300
Pozostałe koszty (przychody) segmentu	(13 156)	(9 469)	(22 625)	(14 265)	(9 356)	(23 621)
Wynik na działalności operacyjnej	3 522	(6 661)	(3 139)	5 399	(7 720)	(2 321)
Przychody finansowe	-	10	10	35	83	118
Koszty finansowe	(531)	(1 000)	(1 531)	(641)	(1 143)	(1 784)
Wynik przed opodatkowaniem	2 991	(7 651)	(4 660)	4 793	(8 780)	(3 987)
Podatek	(815)	(721)	(1 536)	(1 712)	86	(1 626)
Wynik netto	2 176	(8 372)	(6 196)	3 081	(8 694)	(5 613)
	na dzień 30.09.2025			na dzień 31.12.2024		
Aktywa segmentu	39 015	19 447	58 462	38 667	26 239	64 906
w tym znak towarowy - GK Abeba	5 332	-	5 332	5 337	-	5 337
w tym inwestycje w jednostkach zależnych	-	(22 840)	(22 840)	-	(22 840)	(22 840)
Zobowiązania segmentu	6 576	32 815	39 391	7 319	33 924	41 243
	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025			za okres od 01.01.2024 do 30.09.2024		
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	63	209	272	144	206	350
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	1 286	2 806	4 092	1 393	3 065	4 458

W III kwartale 2025 roku przychody ze sprzedaży realizowane na rzecz Izby Administracji Skarbowej w Zielonej Górze stanowiły 10% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy. Wysoki udział wynika z realizacji umowy zawartej w ramach postępowania o udzielenie zamówienia publicznego.

3.3. SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI

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

- liczba dni roboczych w danym okresie sprawozdawczym (m.in. styczeń, maj, sierpień, grudzień),
- okres urlopowy (lipiec – wrzesień),

- cykl wydatków budżetowych (w szczególności IV kwartał),
- okresy świąteczne (grudzień – styczeń oraz święta Wielkanocne).

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

3.4. ISTOTNE ZDARZENIA W III KWARTALE 2025 ROKU

3.4.1 WPŁYW ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY PROTEKTOR

Wpływ wojny w Ukrainie na działalność Grupy

Podobnie jak większość innych przedsiębiorstw produkcyjnych, Grupa Kapitałowa Protektor boryka się z problemami wynikającymi z niepewności na międzynarodowych rynkach, niepewną sytuacją geopolityczną wynikającą z wojny rosyjsko-ukraińskiej, a także niestabilności relacji pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a gospodarkami Unii Europejskiej.

Wpływ wojny na sytuację gospodarczą całej Grupy Kapitałowej Protektor był widoczny od jej początku. Najważniejsze skutki inwazji, które bezpośrednio lub pośrednio do dzisiaj negatywnie wpływają na działalność oraz wyniki Grupy Kapitałowej można wskazać jako następujące:

- Spadek popytu na obuwie w wybranych segmentach obsługiwanych przez Grupę Kapitałową (należy jednak podkreślić fakt, iż oczekuje się w kolejnych latach skokowego wzrostu wydatków na zbrojenia i przemysł ratowniczych – co będzie skutkiem opracowywanych w ostatnim okresie programów przyspieszenia wydatków na obronność na poziomie całej Unii Europejskiej, jak i w poszczególnych państwach członkowskich).
- Wzrost znaczenia czynnika cenowego w procesie wyboru produktów, co powoduje wzrost konkurencji tańszych produktów z Dalekiego Wschodu. Niemniej jednak w sytuacji utrzymania się presji kosztowej i niepewności geopolitycznej konsumenci i odbiorcy instytucjonalni mogą zacząć preferować lokalnych producentów o stabilnych łańcuchach dostaw, co może stanowić pozytywny impuls dla europejskich producentów.
- Znaczący wzrost kosztów produkcji – w tym: kosztów energii elektrycznej i ciepłej, jak również kosztów materiałów i usług.
- Ostrożne podejście dostawców do współpracy z firmami, które znajdują się w trudnej sytuacji finansowej (np. współpraca na bazie przedpłat).

W listopadzie 2025 roku odbyła się kolejna runda rozmów pokojowych w Genewie, prowadzonych przez przedstawicieli Stanów Zjednoczonych i Ukrainy, z udziałem partnerów europejskich. Strony zadeklarowały postęp w wypracowaniu zaktualizowanego planu porozumienia, obejmującego m.in. kwestie bezpieczeństwa, przyszłego statusu terytorialnego oraz ram gwarancji międzynarodowych. Jednocześnie część państw europejskich zgłosiła własne uwagi i propozycje zmian. Do czasu ustalenia warunków finalnego porozumienia niepewność dotycząca przyszłej sytuacji polityczno-militarnej w regionie pozostaje wysoka.

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

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

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

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

Zarząd przeanalizował możliwe scenariusze rozwoju sytuacji w regionie i jako najbardziej prawdopodobne uznaje zachowanie obecnej sytuacji geopolitycznej, ze słabnącą rolą Rosji. Obecnie ani Rosja, ani Mołdawia nie odniosłaby ekonomicznych korzyści z przyłączenia Naddniestrza do swojego terytorium. Jest jednym z najbiedniejszych obszarów w Europie, a sporą część mieszkańców stanowią emeryci, co niesie za sobą realne obciążenia budżetowe. W interesie Rosji jest zachowanie obecnego stanu, tj. wpływów politycznych w Naddniestrzu celem medialnego destabilizowania sytuacji w regionie.

Pełna integracja polityczna z Rosją spowodowałaby nałożenie sankcji gospodarczych na Naddniestrze, co uniemożliwiłoby wymianę handlową z Zachodem. Wywołałoby to kryzys gospodarczy i humanitarny na tym terenie, gdyż eksport na Zachód stanowi ok. 70-75% wszystkich dóbr i usług wytworzonych na terenie Naddniestrza. Pomimo stosowania retoryki pro-rosyjskiej przez obecne władze oraz część obywateli Republiki, zmiana obecnego modelu gospodarczo-politycznego byłaby sprzeczna z ich interesem. Mieszkańcy Naddniestrza posiadają często jeden lub więcej paszportów państw z regionu Europy Środkowowschodniej (w tym: paszporty rumuńskie i bułgarskie, izraelskie), dzięki czemu podróżują m.in. w celach zarobkowych do krajów Unii Europejskiej.

W Mołdawii w 2025 roku odbyły się wybory parlamentarne zakończone zwycięstwem partii proeuropejskiej, co przełożyło się na potwierdzenie dotychczasowego kierunku integracji z Unią Europejską. Stabilizacja polityczna w Mołdawii sprzyja przewidywalności współpracy gospodarczej z podmiotami z tego regionu, choć trudno przewidzieć ewentualne zmiany w relacjach Kiszyniowa z władzami Naddniestrza.

W Naddniestrzu zaplanowane są na koniec 2025 roku wybory parlamentarne, jednak region pozostaje politycznie i gospodarczo izolowany. Dodatkowym wyzwaniem jest sytuacja energetyczna w regionie, która od początku 2025 roku uległa pogorszeniu po wstrzymaniu dostaw gazu z Rosji, co chwilowo zakłóciło dostępność energii elektrycznej i ciepłej. Wpływ tych zakłóceń na działalność zakładów współpracujących z Grupą był jednak ograniczony dzięki ich elastycznemu dostosowaniu do dostępnych mocy.

Zarząd Grupy ocenia ryzyko poważnych zakłóceń w współpracy z podmiotami z Naddniestrza jako umiarkowane, z zastrzeżeniem, że jego wzrost byłby możliwy jedynie w scenariuszu istotnej eskalacji militarnej w południowej części Ukrainy. Przy realizacji tego scenariusza Zarząd uruchomi plan, który zakłada natychmiastowe zabezpieczenie oprzyrządowania do produkcji oraz materiałów i robót w toku, które obecnie są zlokalizowane w naddniestrzańskich fabrykach:

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

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

Relacje pomiędzy USA i Unią Europejską

Stosunki pomiędzy Unią Europejską a Stanami Zjednoczonymi pozostają istotnym czynnikiem zewnętrznym, który może mieć wpływ na otoczenie makroekonomiczne, regulacyjne oraz bezpieczeństwa, a tym samym pośrednio na działalność Grupy:

▪ Wsparcie dla Ukrainy i bezpieczeństwo w Europie

Stosunek USA do państw europejskich w kontekście odpowiedzi na konflikt zbrojny w Ukrainie oraz próby wypracowania porozumienia pokojowego w ostatnich miesiącach mogą prowadzić do umocnienia zmiany jaka powstała w zakresie priorytetów budżetowych w Europie w ostatnich latach, w tym w szczególności po objęciu urzędu prezydenckiego przez Donalda Trumpa. W długiej perspektywie może to przełożyć się na wzrost zapotrzebowania na produkty specjalistyczne, takie jak obuwie ochronne, co dla Grupy stanowi potencjalną szansę.

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



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

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

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

W kontekście aktualnej sytuacji należy zauważyć, że charakter i treść ewentualnych umów bezpieczeństwa, porozumień międzynarodowych lub decyzji politycznych będących przedmiotem dyskusji w ostatnich miesiącach pozostaje obciążony wysokim stopniem niepewności, co ogranicza możliwość przewidywania skali i terminu popytu w tych segmentach.

▪ **Polityka handlowa, regulacje i przepływy inwestycyjne**

Stany Zjednoczone i Unia Europejska pozostają jednym z najważniejszych partnerstw handlowych i inwestycyjnych na świecie, z łącznym zasobem inwestycji bezpośrednich przekraczającym 5 bilionów USD. W 2025 roku głównym wyzwaniem pozostają napięcia celne, działania odwetowe oraz próby osiągnięcia nowego "ramowego" porozumienia handlowego, które zredefiniuje reguły współpracy. Relacje nie ograniczają się jedynie do ceł – obszary takie jak standardy techniczne, uznawanie norm, bariery pozataryfowe, łańcuchy dostaw czy polityka w sektorach strategicznych (technologia, energia) stają się coraz ważniejsze. Dla większości towarów pochodzących z Unii Europejskiej importowanych do USA taryfę celną ustalono na poziomie maksymalnie 15 %.

W ocenie Zarządu kierunek rozwoju relacji handlowo-inwestycyjnych między USA a Unią Europejską pozostaje jednym z kluczowych czynników kształtujących otoczenie makroekonomiczne. Pomimo obowiązujących uzgodnień w zakresie ceł i ram współpracy, ich dalsza implementacja jest obciążona wysoką niepewnością wynikającą z trwających negocjacji oraz napięć regulacyjnych. Zmienność ta może wpływać na warunki prowadzenia działalności przez przedsiębiorstwa europejskie, w tym na koszty surowców, stabilność łańcuchów dostaw oraz przewidywalność przyszłych regulacji. W związku z tym Grupa monitoruje rozwój sytuacji i przyjmuje ostrożne założenia dotyczące ewentualnych skutków zmian w relacjach transatlantyckich dla swojej działalności operacyjnej i planów strategicznych.

Rynki usług gastronomicznych oraz służba zdrowia

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

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

- Popularność platform dostaw online stymuluje rozwój rynku - wzrost popularności platform dostaw online, w tym firm zajmujących się dostarczaniem jedzenia, pozytywnie wpływa na branżę restauracyjną

i cateringową, przyczyniając się do wzrostu liczby zamówień, a tym samym zwiększenia przychodów restauracji.

- Rozwój w turystyce zwiększa zapotrzebowanie na usługi HoReCa – branża turystyczna napędza popyt na usługi noclegowe, gastronomiczne i cateringowe. Według prognoz globalne wydatki na podróże zagraniczne do 2030 roku wzrosną realnie o 56%.

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

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

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

Analiza wpływu czynników nadzwyczajnych na wycenę aktywów i zobowiązań

Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych lub wartości niematerialnych

W związku z trwającą wojną na Ukrainie analizy w obszarze kluczowych składników aktywów dokonane w Grupie na dzień 30 września 2025 roku zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów” nie dostarczyły przesłanek wskazujących na istotne ryzyko utraty wartości aktywów i ich wpływu na przyszłe szacowane przepływy pieniężne.

Ocena sytuacji kredytowej

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

Zważywszy na brak zaangażowania na rynku rosyjskim i białoruskim Zarząd spodziewa się, że spłacalność należności wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2025 roku pozostanie na niezmiennym istotnie poziomie. W związku z powyższym na chwilę obecną w założeniach przyjętych do modeli szacowania i kalkulacji strat kredytowych zgodnie z MSSF 9 nie dokonywano zmian.

Sytuacja płynnościowa

Na dzień bilansowy oraz na moment zatwierdzenia niniejszego raportu do publikacji, sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Protektor jest obciążona podwyższonym ryzykiem utraty płynności w przypadku braku dalszych wewnętrznych działań optymalizacyjnych (w szczególności zmiany modelu działalności) oraz braku dojścia do skutku planowanych kolejnych emisji akcji, tj. podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

W celu poprawy sytuacji kapitałowej i zapewnienia dalszej zdolności do realizacji projektów inwestycyjnych oraz zamówień w ramach postępowań przetargowych, Spółka podjęła następujące działania:

- W dniu 27 marca 2025 roku Zarząd PROTEKTOR S.A. podjął Uchwałę nr 2/III/2025 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii E, w ramach kapitału docelowego, z wyłączeniem całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.
- W dniu 28 marca 2025 roku zawarta została Umowa objęcia akcji serii E pomiędzy Spółką a inwestorem strategicznym — Luma Holding Limited z siedzibą w St. Julians, Malta. Przedmiotem umowy było objęcie 3 804 319 akcji serii E o łącznej wartości nominalnej 1 902 159,50 PLN.

- W dniu 16 czerwca 2025 roku, podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia PROTEKTOR S.A., podjęta została Uchwała nr 3/2025 w sprawie zmiany Statutu, polegającej na upoważnieniu Zarządu do dalszego podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Zgodnie z powyższą Uchwałą, Zarząd Spółki został upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 8 000 000,00 PLN, poprzez emisję maksymalnie 16 000 000 nowych akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,50 PLN każda. Podwyższenie kapitału zakładowego PROTEKTOR S.A. w 2025 roku jest niezbędne również z uwagi na zapisy zawarte w aneksie do umowy kredytowej zawartej z mBank S.A., dotyczącej kredytu odnawialnego przeznaczonego na finansowanie kontraktów realizowanych w ramach postępowań przetargowych dla podmiotów publicznych. Na mocy zawartego aneksu, mBank wyraził zgodę na przedłużenie możliwości korzystania z kredytu do dnia 31 maja 2026 roku, oraz przedłużenie ostatecznego terminu spłaty kredytu do dnia 30 czerwca 2026 roku. Powyższe warunki uzależnione są od spełnienia przez Spółkę zobowiązania kapitałowego, zgodnie z którym: *„Luma Holding Limited z siedzibą w St. Julians, Level 2, Luxe Pavilion, Portomaso Complex, STJ 4010 St. Julians, Malta, wpisana do Maltańskiego Rejestru Spółek pod numerem C76225, będąca akcjonariuszem [Spółki], dofinansuje kapitałowo [Spółkę] poprzez podwyższenie kapitału zakładowego [Spółkę] o łączną kwotę nie mniejszą niż 4.000.000,00 PLN, a wkład pieniężny na pokrycie tego podwyższenia zostanie w całości wniesiony w gotówce. Pierwsze podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę nie mniejszą niż 2.000.000,00 PLN zostanie przeprowadzone do dnia 28.11.2025 r. („Podwyższenie nr 1”), a drugie podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę nie mniejszą niż 2.000.000,00 PLN zostanie przeprowadzone do dnia 27.02.2026 r. („Podwyższenie nr 2”).* Utrzymanie tego kredytu jest kluczowe dla zapewnienia bieżącej płynności finansowej Spółki, a także dla kontynuacji udziału w systemie zamówień publicznych, w szczególności w zakresie realizacji projektów wymagających istotnego zaangażowania kapitałowego i produkcyjnego.
- W dniu 30 czerwca 2025 roku Zarząd poinformował o zawarciu aneksów do umów kredytowych pomiędzy PROTEKTOR S.A. a mBank S.A., które wydłużają okres kredytowania i ustalają harmonogram spłaty kredytów w celu zapewnienia ciągłości finansowania działalności Spółki.
- W dniu 29 sierpnia 2025 roku Zarząd poinformował o zawarciu aneksu do umowy o kredyt odnawialny na finansowanie kontraktów pomiędzy Protektor S.A. a mBank S.A., który wydłuża okres kredytowania do 31 maja 2026 roku.
- W dniu 20 listopada 2025 roku Zarząd PROTEKTOR S.A. podjął Uchwałę nr 2/XI/2025 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii F, w ramach kapitału docelowego, z wyłączeniem całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.
- W dniu 25 listopada 2025 roku zawarta została Umowa objęcia akcji serii F pomiędzy Spółką a inwestorem strategicznym — Luma Holding Limited z siedzibą w St. Julians, Malta. Przedmiotem umowy było objęcie 4 000 000 akcji serii F o łącznej wartości nominalnej 2 000 000,00 PLN.

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

Inne szacunki księgowe

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

ISTOTNE WYDARZENIA W III KWARTALE 2025 ROKU

Zawarcie istotnych umów w ramach zamówień publicznych

W dniu **13 sierpnia 2025 roku** Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 30/2025), że w przetargu nieograniczonym ogłoszonym przez Komendanta Głównego Policji na realizację zamówienia pn.: „Zawarcie umowy ramowej na produkcję i dostawę trzewików służbowych na okres 36 miesięcy” dokonano wyboru oferty Spółki PROTEKTOR jako jednej z trzech najkorzystniejszych ofert w rozumieniu art. 239 ust. 2 ustawy – Prawo zamówień publicznych, z oferentami z którymi mają zostać zawarte umowy ramowe. Umowa ramowa została podpisana w dniu 26 sierpnia 2025 roku (RB 40/2025). Poszczególne zamówienia mogą dotyczyć od 1 000 do 3 000 par trzewików służbowych dostarczanych do jednostek organizacyjnych Policji. Łączna wartość środków, jaką Zamawiający zamierza przeznaczyć na realizację umowy wynosi 18 750 tys. PLN brutto.

W dniu **3 września 2025 roku** PROTEKTOR S.A. powzięła informację, że dokonano wyboru oferty Spółki jako najkorzystniejszej (w nawiązaniu do RB 30 i 40/2025). Umowa wykonawcza zostanie podpisana zgodnie z zasadami określonymi w zawartej już umowie ramowej. Przedmiotem postępowania w ramach zapytania nr 1 jest dostawa nowych, pochodzących z bieżącej produkcji 3 000 par trzewików służbowych. Wartość złożonej przez Emitenta oferty wyniosła 1 466 tys. PLN brutto. Przedmiotem postępowania w ramach zapytania nr 2 jest dostawa nowych, pochodzących z bieżącej produkcji 3 000 par trzewików służbowych. Wartość złożonej przez Emitenta oferty wyniosła 1 482 tys. PLN brutto. Termin realizacji zamówienia wynosi 90 dni kalendarzowych od daty podpisania umowy wykonawczej.

W dniu **22 września 2025 roku** Spółka zawarła umowę na realizację zamówienia w ramach zapytania nr 1 (RB 48/2025). W dniu 23 września 2025 roku Spółka zawarła umowę na realizację zamówienia w ramach zapytania nr 2 (RB 49/2025).

W dniu **27 sierpnia 2025 roku** Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 41/2025), że otrzymał informację o wyborze oferty Spółki PROTEKTOR jako najkorzystniejszej w postępowaniu dotyczącym udzielenia zamówienia publicznego w trybie przetargu nieograniczonego pod nazwą „Dostawa umundurowania dla funkcjonariuszy PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Komendy Głównej Straży Ochrony Kolei w latach 2025-2026” dla PKP Polskich Linii Kolejowych S.A. z siedzibą w Warszawie w zakresie części nr 5 zamówienia publicznego. Przedmiotem jest dostawa 2 400 par butów letnich oraz 2 200 par butów taktycznych wysokich do jednostek organizacyjnych Zamawiającego. Wartość oferty na realizację zamówienia złożonej przez Emitenta oraz wybranej jako najkorzystniejsza wynosi 2 178 tys. PLN brutto. Termin realizacji będzie wynosił 16 miesięcy liczonych od dnia zawarcia umowy.

W dniu **15 września 2025 roku** Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 47/2025), że w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego przeprowadzonego w trybie przetargu nieograniczonego pn. „Dostawa półbutów ćwiczebnych Marynarki Wojennej wzór 914/MON” ogłoszonym przez 1 Regionalną Bazę Logistyczną w Wałczu dokonano wyboru oferty Spółki PROTEKTOR jako najkorzystniejszej. Wartość złożonej przez Spółkę oferty wyniosła 1 643 tys. PLN brutto i dotyczy 4 000 par półbutów ćwiczebnych.

W dniu 24 września 2025 roku Spółka zawarła umowę ze Skarbem Państwa – 1 Regionalną Bazą Logistyczną.

W dniu 23 września 2025 roku Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 48/2025 i 49/2025), że Spółka zawarła umowę ze Skarbem Państwa – Komendantem Głównym Policji na realizację zamówienia w ramach zapytania nr 1 i 2 pn. „Zawarcie umowy na produkcję i dostawę 3.000 par trzewików służbowych”. Wskazana powyżej

umowa dotyczy dostawy nowych, pochodzących z bieżącej produkcji trzewików służbowych w ilości 3 000 par dla zapytania nr 1 i 3 000 par dla zapytania nr 2. Łączna wartość ww. umowy wynosi dla zapytania nr 1: 1.192.512,20 zł netto, dla zapytania nr 2: 1.204.512,20 zł netto.

W dniu 25 września 2025 roku Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 50/2025), że Spółka zawarła umowę ze Skarbem Państwa 1 Regionalną Bazą Logistyczną w Wałczu (dalej „Zamawiającym”) na realizację zamówienia pn. „Umowa nr 180/2025 na dostawę półbutów ćwiczebnych Marynarki Wojennej wzór 914/MON”. Wskazana powyżej umowa dotyczy dostawy nowych, pochodzących z bieżącej produkcji 1 500 par półbutów ćwiczebnych Marynarki Wojennej w ramach zamówienia podstawowego oraz 500 par półbutów ćwiczebnych Marynarki Wojennej - w ramach zamówienia objętego prawem opcji. Łączna wartość ww. umowy wynosi 1.643.280,00 zł brutto.

Zawarcie aneksów do umów kredytowych

W dniu **29 sierpnia 2025 roku** Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 42/2025), o zawarciu pomiędzy Spółką PROTEKTOR a mBank S.A. aneksu nr 2 do Umowy o kredyt odnawialny na finansowanie kontraktów z dnia 6 marca 2024 roku z późniejszymi zmianami. W celu zapewnienia ciągłości finansowania działalności Spółki m.in. w formie kredytów bankowych, Zarząd Spółki wynegocjował z Bankiem nowe warunki finansowania Spółki, które zostały wprowadzone na podstawie stosownego aneksu. Termin spłaty wykorzystanego kredytu został przesunięty na ostateczny dzień spłaty Kredytu, tj. na dzień 30 czerwca 2026 roku. Spółka nie ma możliwości ponownego wykorzystania środków kredytu w przypadku wcześniejszej spłaty.

Akcjonariat

W dniu **20 sierpnia 2025 roku** Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 32/2025), że Spółka PROTEKTOR otrzymała od Luma Holding Limited powiadomienia o transakcjach zbycia akcji, o których mowa w art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR, wykonywanych na akcjach Spółki w dniach 18, 19 i 20 sierpnia 2025 roku.

W dniu **20 sierpnia 2025 roku** Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 33/2025), że Spółka PROTEKTOR otrzymała od akcjonariusza Luma Holding Limited zawiadomienie, informujące o zmianie dotychczas posiadanego przez akcjonariusza udziału o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

W dniu **22 sierpnia 2025 roku** Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 37/2025), że Spółka PROTEKTOR otrzymała od Luma Holding Limited powiadomienia o transakcjach zbycia akcji, o których mowa w art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR, wykonywanych na akcjach Spółki w dniach 20 i 21 sierpnia 2025 roku.

W dniu **26 sierpnia 2025 roku** Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 38/2025), że Spółka PROTEKTOR otrzymała od Luma Holding Limited powiadomienia o transakcjach zbycia akcji, o których mowa w art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR, wykonywanych na akcjach Spółki w dniu 22 sierpnia 2025 roku.

W dniu **26 sierpnia 2025 roku** Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 39/2025), że Spółka PROTEKTOR otrzymała od akcjonariusza Luma Holding Limited zawiadomienie, informujące o zmianie dotychczas posiadanego przez akcjonariusza udziału o co najmniej 1 % ogólnej liczby głosów, na skutek transakcji przeprowadzonych w dniach 20, 21 oraz 22 sierpnia 2025 roku.

W dniu **2 września 2025 roku** Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 43/2025), że Spółka PROTEKTOR otrzymała od Luma Holding Limited powiadomienia o transakcjach zbycia akcji, o których mowa w art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR, wykonywanych na akcjach Spółki w dniach 27 i 28 sierpnia 2025 roku. Ponadto Spółka informuje, że w dniu 2 września 2025 roku otrzymała od Luma Holding Limited korektę powiadomienia

o transakcjach, o których mowa w art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR, wykonywanych na akcjach Spółki w dniu 28 sierpnia 2025 roku.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie

W dniu **25 lipca 2025 roku** Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 28/2025) o zwołaniu na dzień 21 sierpnia 2025 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki.

W dniu **21 sierpnia 2025 roku** odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, na którym podjęto uchwały w sprawie powołania Członków Rady Nadzorczej PROTEKTOR S.A. (RB 34/2025).

Rada Nadzorcza

W dniach **19 i 20 sierpnia 2025 roku** (RB 31/2025):

- Pan Jarosław Palejko – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Wojciech Sobczak – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Pan Tomasz Krześniak – Członek Rady Nadzorczej,

złożyli rezygnacje z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 21 sierpnia 2025 roku.

W dniu **21 sierpnia 2025 roku** (RB 35/2025), podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, do składu Rady Nadzorczej PROTEKTOR S.A. powołano:

- Pana Macieja Kolona,
- Panią Aleksandrę Zamasz,
- Panią Dominikę Welon,

jako Członków Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu **3 września 2025 roku** (RB 46/2025) Rada Nadzorcza podjęła uchwały, na mocy których:

- Pani Aleksandra Zamasz została wybrana Przewodniczącą Rady Nadzorczej,
- Pan Piotr Zarzycki – Zastępcą Przewodniczącej Rady Nadzorczej,
- Pani Dominika Welon – Sekretarzem Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza PROTEKTOR S.A. powołała nowych członków Komitetu Audytu spośród swojego składu. W skład Komitetu Audytu zostali powołani:

- Pani Aleksandra Zamasz – Przewodnicząca Komitetu Audytu,
- Pan Maciej Kolon – Członek Komitetu Audytu,
- Pan Krzysztof Matan – Członek Komitetu Audytu.

W dniu **30 września 2025 roku** Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 51/2025) że w dniu 29 września 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała Pana Witolda Rzewuskiego w skład Zarządu Spółki oraz z dniem 1 października powierzyła mu funkcję Członka Zarządu Spółki.

Statut Spółki

W dniu **1 sierpnia 2025** roku Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 29/2025), że powziął informację o rejestracji w dniu 31 lipca 2025 roku przez Sąd Rejonowy Lublin Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zmian w Statucie Spółki PROTEKTOR uchwalonych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na mocy uchwały nr 3/2025 z dnia 16 czerwca 2025 roku.

3.4.2 ZWIĘZŁY OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ I NIEPOWODZEŃ

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

Istotne dokonania

- Obniżenie kosztów sprzedaży (zmiana 0,7 mln PLN, -7,2% r/r) i ogólnego zarządu (zmiana 0,7 mln PLN, -6,1% r/r).

Istotne niepowodzenia

- Spadek przychodów ze sprzedaży (zmiana -5,2 mln PLN, -8,0% r/r).
- Pogorszenie wyniku EBITDA zmiana -1,3 mln PLN r/r. Rentowność EBITDA zmiana o -1,8% p.p. r/r.
- Wynik netto niższy o -0,6 mln PLN r/r. Rentowność netto niższa o -1,7% p.p. r/r.

3.5. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI WCZEŚNIEJ OPUBLIKOWANYCH PROGNOZ

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

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

Czynniki pozytywne

- Przebudowa struktury kolekcji dla marek Protektor, Abeba oraz GROM, obejmująca odświeżenie wizerunku marek własnych oraz sukcesywne wprowadzanie nowych produktów na rynek, ze szczególnym uwzględnieniem marki ABEBA oraz modeli dedykowanych do przetargów dla dużych odbiorców instytucjonalnych, takich jak wojsko czy policja.
- Intensyfikacja działań marketingowych i sprzedażowych dla marki Abeba w sektorach HoReCa oraz przemysłowej produkcji gastronomicznej.
- Udział w targach A+A w Düsseldorfie w październiku wraz z prezentacją 20 nowych modeli produktów a także w Preventica Maroc w listopadzie 2025 roku.
- Zwiększenie aktywności w obszarze przetargów publicznych oraz eksportu produktów marki Protektor i Grom na rynki Europy Zachodniej, Północnej i rynków pozaeuropejskich, w tym praca nad nowymi modelami obuwia, dostosowanymi do specyficznych wymogów poszczególnych rynków.

- Zwiększenie aktywności w obszarze eksportu marki Abeba poza kraje EU poprzez negocjacje ukierunkowane na pozyskanie nowych partnerów handlowych.
- Poprawa procesów komunikacyjnych oraz współpracy pomiędzy podmiotami w ramach Grupy Kapitałowej Protektor.
- Wzrost wydatków na obronność w Europie oraz w wybranych krajach na świecie.
- Koncentracja rynku obuwia ochronnego i dominacja kilku głównych graczy, co stwarza szanse dla producentów oferujących nowe modele o wysokiej jakości i konkurencyjnej cenie, wyróżniające się na rynku przesyconym jednolitą ofertą.
- Interwencjonizm gospodarczy mogący wpłynąć na realizację projektów infrastrukturalnych, co może skutkować zwiększonym popytem na obuwie w segmencie budownictwa.
- Dostawy, które realizowane są na potrzeby armii zachodnioeuropejskich realizowane przez zagraniczne podmioty powiązane PROTEKTOR S.A. (np. jednostki wojskowe w Austrii i Niemczech).
- Dokapitalizowanie przez Luma Holding Limited – wsparcie kapitałowe ze strony głównego akcjonariusza pozytywnie wpływa na płynność finansową oraz zdolność kredytową Grupy.
- Wyhamowanie presji inflacyjnej stabilizuje koszty materiałów, energii i usług, co ogranicza presję na kapitał obrotowy oraz poprawia przewidywalność kosztów produkcji. Jednocześnie niższe stopy procentowe zmniejszają koszt finansowania zewnętrznego, co przekłada się na obniżenie obciążeń odsetkowych.

Czynniki negatywne

- Utrzymująca się niepewność w otoczeniu makroekonomicznym, będąca następstwem działań wojennych w Ukrainie prowadzonych przez Federację Rosyjską jak i ogólnej sytuacji geopolitycznej i makroekonomicznej.
- Ryzyko odnowienia się konfliktu handlowego pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Unią Europejską.
- Problemy związane z dostępnością i jakością materiałów produkcyjnych, w szczególności skór, oraz usług produkcyjnych, zwłaszcza przygotowania i szycia cholewek.
- Zmienność kursów walutowych wpływająca na przychody ze sprzedaży oraz koszty działalności operacyjnej.
- Spadek popytu na produkty ochrony osobistej (PPE) w sektorze produkcyjnym, spowodowany pogorszeniem nastrojów przedsiębiorców oraz zakłóceniami w łańcuchach dostaw komponentów produkcyjnych.
- Niekorzystny klimat dla wdrażania nowych linii produktowych, wynikający z niepewności rynkowej i koncentracji przedsiębiorstw na przetrwaniu, co obniża skłonność do testowania innowacji.
- Presja cenowa ze strony konkurentów spoza rynku europejskiego.
- Niepełne wykorzystanie parku maszynowego w polskiej fabryce, wymagające dalszej optymalizacji w kontekście działalności całej Grupy, w tym fabryk w Naddniestrzu.
- Lokalizacja produkcji obuwia stanowiącego ok. 75% obrotu Grupy w Naddniestrzu, które jest potencjalnie narażone na włączenie w oś konfliktu w Ukrainie.

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

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

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

4.1. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ZAPASÓW

Wyszczególnienie	na dzień 1.01.2025	zwiększenia	zmniejszenia	na dzień 30.09.2025
Zapasy	5 447	1 396	(28)	6 815

PROTEKTOR S.A.

Wyszczególnienie	na dzień 1.01.2025	zwiększenia	zmniejszenia	na dzień 30.09.2025
Zapasy	3 904	432	-	4 336

Saldo odpisów aktualizujących wartość zapasów w Grupie Kapitałowej na dzień 30 września 2025 roku zwiększyło się o 1 396 tys. PLN w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku.

W Spółce Protektor saldo odpisów zwiększyło się o 432 tys. PLN w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku i dotyczyło głównie odpisów na produkty wytworzone w Spółce.

Wzrost odpisów w Grupie Kapitałowej Abeba o 964 tys. PLN w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 wynikał głównie z odpisów wyrobów gotowych – w szczególności produktów, które nie rotują w sprzedaży z powodu wygaśniętych certyfikatów lub końcówek kolekcji wycofywanych z rynku, a także modeli, na których popyt w ostatnich latach spadał.

4.2. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW

Wyszczególnienie	na dzień 1.01.2025	zwiększenia	zmniejszenia	na dzień 30.09.2025
Należności	55	58	0	113
Rzeczowe aktywa trwałe	120	396	0	516
Prawo do użytkowania aktywów w leasingu	396	0	-396	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	1 616		1 616
Razem	571	2 069	-396	2 245

PROTEKTOR S.A.

Wyszczególnienie	na dzień 1.01.2025	zwiększenia	zmniejszenia	na dzień 30.09.2025
Należności	55	58	0	113
Rzeczowe aktywa trwałe	120	396	0	516
Prawo do użytkowania aktywów w leasingu	396	0	-396	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	1 616		1 616
Razem	571	2 069	-396	2 245

Zwiększenie odpisu na rzeczowe aktywa trwałe o 396 tys. PLN oraz zmniejszenie odpisu na prawo do użytkowania aktywów w leasingu o -396 tys. PLN, zmiany wynikają z reklasyfikacji odpisu w związku z zakończoną umową leasingu. Reklasyfikacja nie miała wpływu na wynik finansowy.

W II kwartale 2025 roku dokonano odpisu aktualizującego wartość aktywów z tytułu podatku odroczonego w wysokości 1 616 tys. PLN, wynikający z braku wystarczającego prawdopodobieństwa wykorzystania przyszłych korzyści podatkowych. Odpis został ujęty w pozostałych kosztach operacyjnych.

4.3. REZERWY

GRUPA KAPITAŁOWA PROTEKTOR

Wyszczególnienie	Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	Pozostałe rezerwy na zobowiązania	Razem
Stan rezerw na dzień 01.01.2025	751	1 575	2 326
Rezerwy utworzone (+)	1 097	733	1 829
Rezerwy wykorzystane (-)	(730)	(1 104)	(1 834)
Rezerwy rozwiązane (-)	-	(119)	(119)
Pozostałe zmiany stanu rezerw (+) / (-)	-	-	-
Stan rezerw na dzień 30.09.2025	1 118	1 085	2 203

PROTEKTOR S.A.

Wyszczególnienie	Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	Pozostałe rezerwy na zobowiązania	Razem
Stan rezerw na dzień 01.01.2025	291	1 067	1 358
Rezerwy utworzone (+)	105	250	355
Rezerwy wykorzystane (-)	(85)	(795)	(880)
Rezerwy rozwiązane (-)	-	-	-
Pozostałe zmiany stanu rezerw (+) / (-)	-	-	-
Stan rezerw na dzień 30.09.2025	311	523	834

W Grupie Kapitałowej Protektor stan rezerw na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 30 września 2025 roku zmienił się o 368 tys. PLN w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku, natomiast stan pozostałych rezerw na zobowiązania zmienił się o -490 tys. PLN w stosunku do 31 grudnia 2024 roku.

W PROTEKTOR S.A. stan rezerw na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 30 września 2025 roku zmienił się o 20 tys. PLN w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku. Saldo pozostałych rezerw na zobowiązania zmieniło się o -544 tys. PLN.

W Grupie Kapitałowej Abeba odnotowano wzrost poziomu rezerw na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych o 346 tys. PLN, głównie w wyniku tworzenia rezerw na bonus świąteczny dla pracowników. Saldo pozostałych rezerw na zobowiązania zwiększyło się o 55 tys. PLN, głównie w związku z założeniem rezerw na bonusy roczne dla kontrahentów spółki ABEBA zgodnie z obowiązującymi umowami.

4.4. PODATEK ODRO CZONY

GRUPA KAPITAŁOWA PROTEKTOR

Wyszczególnienie	na dzień 1.01.2025	zwiększenia	zmniejszenia	na dzień 30.09.2025
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	444	265	-121	588
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 401	175	-2 382	194

PROTEKTOR S.A.

Wyszczególnienie	na dzień 1.01.2025	zwiększenia	zmniejszenia	na dzień 30.09.2025
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	159	245	-80	324
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 177	75	-2 253	0

W Grupie Kapitałowej Protektor stan rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 30 września 2025 roku zmniejszył się o -121 tys. PLN w porównaniu do stanu z dnia 31 grudnia 2024 roku, aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zmniejszyły się o -2 382 tys PLN.

W PROTEKTOR S.A. na dzień 30 września 2025 roku stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego zmniejszył się o -2 253 tys. PLN w porównaniu do stanu z dnia 31 grudnia 2024 roku, stan rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego zmniejszył się o -2 253 tys PLN.

4.5. ISTOTNE TRANSAKCJE NABYCIA I SPRZEDAŻY RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

W okresie sprawozdawczym zakończonym dnia 30 września 2025 roku nie miały miejsca istotne transakcje nabycia ani sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

4.6. ISTOTNE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

W okresie sprawozdawczym zakończonym dnia 30 września 2025 roku Grup nie dokonała zakupów rzeczowych aktywów trwałych, które skutkowałyby powstaniem istotnych zobowiązań na dzień bilansowy.

4.7. ISTOTNE ROZLICZENIA Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH

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

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

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

W wyniku przeprowadzonych analiz, których celem była ocena wpływu tych zdarzeń na sytuację majątkową Grupy Protektor, nie zidentyfikowano przesłanek uzasadniających konieczność aktualizacji wartości godziwej aktywów finansowych ani zobowiązań finansowych prezentowanych w sprawozdaniu finansowym na dzień 30 września 2025 roku.

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

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 września 2025 roku w Grupie nie wystąpiły przypadki niespłacenia kredytu lub pożyczki.

Umowy kredytowe zawarte przez PROTEKTOR S.A. przewidują trzy kowenanty bankowe. Na dzień 30 września 2025 roku Spółka nie spełniła wszystkich kowenantów, tj. dotyczącego poziomu marży zysku netto, wskaźnika zadłużenia oraz obrotów na rachunkach.

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

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

Wykaz wszystkich poręczeń Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 30 września 2025 roku prezentuje poniższa tabela:

Rodzaj poręczenia	Kontrahent	na dzień 30.09.2025	na dzień 31.12.2024
Poręczenie kredytu dla PROTEKTOR S.A. przez ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH	mBank S.A.	15 744	15 744
Poręczenie pożyczki dla Inform Brill GmbH przez ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH	Bank 1 Saar	189	362
Poręczenie kredytu dla ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH przez Inform Brill GmbH	Bank 1 Saar	7 537	7 166
Razem	X	23 470	23 272

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

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

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

Wynagrodzenie = $0,2\% \times \text{kwota poręczenia} \times \text{okres obowiązywania poręczenia} \times \text{referencyjna stopa procentowa waluty poręczenia za dany okres}$.

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

Poręczenie udzielone przez ABEBA GmbH na rzecz Inform Brill GmbH:

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

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

Poręczenie udzielone przez Inform Brill GmbH na rzecz ABEBA GmbH:

- Umowa o kredyt w rachunku bieżącym podpisana pomiędzy ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH a Bank 1 Saar. W ramach rachunku bieżącego dostępna jest linia kredytowa do wartości 2 200 tys. EUR. Poręczenie do kwoty wykorzystanego kredytu w ramach przyznanego limitu zawarte zostało dnia 22 lutego 2022 roku na czas nieokreślony.

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

4.11. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Poniższe tabele przedstawiają transakcje z podmiotami powiązanymi za okres I-III kwartał 2025 roku oraz I-III kwartał 2024 roku:

TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NIEOBJĘTYMI KONSOLIDACJĄ W OKRESIE OD 01.01.2025 DO 30.09.2025 ORAZ OD 01.01.2024 DO 30.09.2024 ROKU

Wyszczególnienie	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2024 do 30.09.2024
Sprzedaż jednostkom powiązanym, w tym:	-	-
jednostkom sprawującym współkontrolę nad jednostką lub wywierającym na nią znaczący wpływ	-	-
pozostałym podmiotom powiązanym	-	-
Zakup od jednostek powiązanych, w tym:	62	1
od jednostek sprawujących współkontrolę nad jednostką lub wywierających na nią znaczący wpływ	62	-
od pozostałych podmiotów powiązanych	-	1

Wyszczególnienie	na dzień 30.09.2025	na dzień 31.12.2024
Należności, w tym:	-	-
od jednostek sprawujących współkontrolę nad jednostką lub wywierających na nią znaczący wpływ	-	-
od pozostałych podmiotów powiązanych	-	-
Zobowiązania, w tym:	76	-
do jednostek sprawujących współkontrolę nad jednostką lub wywierających na nią znaczący wpływ	76	-
do pozostałych podmiotów powiązanych	-	-

UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH NA DZIEŃ 30.09.2025 ROKU

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

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

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

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

Pożyczki udzielone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej

W III kwartale 2025 roku oraz w okres I-III kwartał 2025 roku nie udzielano pożyczek członkom Zarządu i Rady Nadzorczej PROTEKTOR S.A.

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

W okresie sprawozdawczym zakończonym dnia 30 września 2025 roku nie dokonywano zmian w metodzie ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej. Stosowane metody wyceny pozostały spójne z metodami przyjętymi na dzień 31 grudnia 2024 roku.

4.13. KLASYFIKACJA AKTYWÓW FINANSOWYCH

W okresie sprawozdawczym zakończonym dnia 30 września 2025 roku nie dokonywano zmian w klasyfikacji aktywów finansowych wynikających ze zmiany celu posiadania lub sposobu wykorzystania tych aktywów. Klasyfikacja aktywów finansowych pozostała zgodna z zasadami stosowanymi na dzień 31 grudnia 2024 roku.

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

W okresie sprawozdawczym zakończonym dnia 30 września 2025 roku Grupa Kapitałowa Protektor nie dokonywała emisji, wykupu ani spłaty dłużnych lub kapitałowych papierów wartościowych.

4.15. WYPŁACONA (ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA

W bieżącym okresie sprawozdawczym zakończonym dnia 30 września 2025 roku Jednostka Dominująca nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy.

4.16. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Wykaz wszystkich zobowiązań warunkowych na dzień 30 września 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku prezentuje poniższa tabela:

Wyszczególnienie	na dzień 30.09.2025	na dzień 31.12.2024
Zobowiązania warunkowe		
Gwarancje bankowe	2 226	2 322
Weksel własny in blanco	15 511	17 836

Na dzień 30 września 2025 roku Grupa posiadała zobowiązania warunkowe wynikające z udzielonych gwarancji bankowych oraz wystawionych weksli własnych in blanco.

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

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

4.17. STRUKTURA AKCJONARIATU PROTEKTOR S.A.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, na podstawie pisemnego zawiadomienia otrzymanego od Akcjonariusza Spółki w dniu 26.08.2025 r. na koniec okresu sprawozdawczego akcjonariuszami posiadającymi znaczne pakiety akcji (co najmniej 5%) były następujące podmioty:

STRUKTURA AKCJONARIATU NA DZIEŃ 30.09.2025 ROKU

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji na dzień 30.09.2025	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów na dzień 30.09.2025	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Luma Holding Limited	9 448 098	41,39%	9 448 098	41,39%
Pozostali	13 377 821	58,61%	13 377 821	58,61%
Razem	22 825 919	100,00%	22 825 919	100,00%

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, po dniu 30 września 2025 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu do publikacji, w związku z otrzymanymi od akcjonariusza Luma Holding Limited powiadomieniami o transakcjach, o których mowa w art 69 ust. 1 Rozporządzenia MAR posiada on 7 994 479 akcji, co stanowi 35,02% udziału posiadanych akcji w kapitale zakładowym.

STRUKTURA AKCJONARIATU NA DZIEŃ 28.11.2025 ROKU

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji na dzień 28.11.2025	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów na dzień 28.11.2025	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Luma Holding Limited	7 994 479	35,02%	7 994 479	35,02%
Pozostali	14 831 440	64,98%	14 831 440	64,98%
Razem	22 825 919	100,00%	22 825 919	100,00%

Ponadto w dniu 20 listopada 2025 roku Zarząd Protektor S.A. podjął uchwałę nr 2/XI/2025 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 4.000.000 nowych akcji zwykłych, na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,50 zł każda w ramach kapitału docelowego (RB 66/2025).

W dniu 25 listopada została podpisana z Luma Holding Limited umowa objęcia wyżej wymienionych akcji a w dniu 27 listopada Zarząd Protektor S.A. złożył do Krajowego Rejestru Sądowego wniosek o zmianę danych podmiotu w rejestrze przedsiębiorców w związku ze zmianą Statutu i podwyższeniem kapitału.

4.18. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Na dzień 30 września 2025 roku wykaz akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących prezentuje poniższa tabela:

Osoby zarządzające						
Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień 31.12.2024	Liczba nabytych akcji do dnia 30.09.2025	Liczba zbytych akcji do dnia 30.09.2025	Liczba posiadanych akcji na dzień 30.09.2025	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Radosław Rogacki	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Rada Nadzorcza						
Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień 31.12.2024	Liczba nabytych akcji do dnia 30.09.2025	Liczba zbytych akcji do dnia 30.09.2025	Liczba posiadanych akcji na dzień 30.09.2025	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Aleksandra Zamasz	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Dominika Welon	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Piotr Zarzycki	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Krzysztof Matan	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Maciej Kolon	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Jarosław Palejko	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Wojciech Sobczak	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Tomasz Krześniak	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Osoby zarządzające						
Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień 31.12.2024	Liczba nabytych akcji do dnia 28.11.2025	Liczba zbytych akcji do dnia 28.11.2025	Liczba posiadanych akcji na dzień 28.11.2025	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Radosław Rogacki	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Witold Rzewuski	-	-	-	-	0,00%	0,00%

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

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

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu PROTEKTOR S.A., wobec Grupy nie toczą się istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań lub wierzytelności o łącznej wartości stanowiącej co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy.

W ocenie Zarządu żadne z pojedynczych postępowań, ani też ich łączna suma, nie stwarzają zagrożenia dla płynności finansowej Grupy w okresie objętym sprawozdaniem finansowym.

4.20. INFORMACJE O ZDARZENIACH PO DNIU BILANSOWYM

Poniżej przedstawiono informacje o zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym

Nr raportu	Data publikacji	Opis zdarzenia
RB-52/2025	3 października 2025	Zbycie akcji przez osobę blisko związaną
RB-53/2025	9 października 2025	Zbycie akcji przez osobę blisko związaną
RB-54/2025	9 października 2025	Zbycie akcji przez osobę blisko związaną
RB-55/2025	9 października 2025	Zawiadomienie od akcjonariusza Spółki (zbycie akcji art. 69)
RB-56/2025	15 października 2025	Zbycie akcji przez osobę blisko związaną
RB-57/2025	15 października 2025	Zawiadomienie o zawarciu umowy istotnej
RB-58/2025	16 października 2025	Zbycie akcji przez osobę blisko związaną
RB-59/2025	23 października 2025	Zbycie akcji przez osobę blisko związaną
RB-60/2025	23 października 2025	Zbycie akcji przez osobę blisko związaną
RB-61/2025	27 października 2025	Zbycie akcji przez osobę blisko związaną
RB-62/2025	27 października 2025	Zbycie akcji przez osobę blisko związaną
RB-63/2025	3 listopada 2025	Zbycie akcji przez osobę blisko związaną
RB-64/2025	3 listopada 2025	Zawiadomienie od akcjonariusza Spółki (zbycie akcji art. 69)

Nr raportu	Data publikacji	Opis zdarzenia
RB-65/2025	3 listopada 2025	Zbycie akcji przez osobę blisko związaną
RB-66/2025	21 listopada 2025	Podjęcie przez Zarząd Spółki uchwały w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego
RB-67/2025	25 listopada 2025	Podpisanie umowy objęcia Akcji Serii F

4.21. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ

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

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

Na tej podstawie zidentyfikowano następujące grupy ryzyka finansowego:

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

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

Na działalność Grupy wpływ mogą mieć również ryzyka o nietypowym lub nadzwyczajnym charakterze, które są trudne lub niemożliwe do przewidzenia. Przypadki takie zostały szczegółowo opisane w punkcie 3.4 „Istotne zdarzenia w III kwartale 2025 roku” niniejszego sprawozdania.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe to ryzyko poniesienia strat finansowych w wyniku niewypełnienia przez klienta lub kontrahenta (będącego stroną instrumentu finansowego) jego zobowiązań kontraktowych.

W Grupie Protektor ryzyko kredytowe koncentruje się przede wszystkim na: terminowym spływie należności od odbiorców oraz na poziomie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów zgromadzonych na rachunkach bankowych.

W odniesieniu do współpracy z jednostkami spoza Grupy, stosowana jest procedura weryfikacji wiarygodności kontrahenta przed podpisaniem umowy handlowej. Proces ten obejmuje ocenę zdolności kontrahenta do terminowego regulowania zobowiązań finansowych.

W przypadku należności od kontrahentów, wobec których istnieje podwyższone ryzyko niewypłacalności, Grupa:

- Na bieżąco prowadzi monitoring terminów wymagalności,
- Realizuje działania windykacyjne w celu skutecznego egzekwowania płatności.

Dzięki wdrożonym procedurom oraz polityce ostrożnościowej, Grupa aktywnie ogranicza ryzyko kredytowe wpływające na wynik finansowy oraz płynność operacyjną.

POZYCJE AKTYWÓW BIEŻĄCYCH NA DZIEŃ 30.09.2025 I 31.12.2024 ROKU

Wyszczególnienie	na dzień 30.09.2025	na dzień 31.12.2024
Należności handlowe	5 917	4 071
Należności pozostałe	2 443	1 847
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	402	1 945

ANALIZA TERMINÓW ZAPADALNOŚCI AKTYWÓW FINANSOWYCH NA DZIEŃ 30.09.2025 I 31.12.2024 ROKU

Wyszczególnienie	Wartość księgowa	na dzień 30.09.2025, w tym:			Wartość księgowa	na dzień 31.12.2024 w tym:		
		< 1 miesiąc	1 - 3 miesiące	1 rok >		< 1 miesiąc	1 - 3 miesiące	1 rok >
Środki pieniężne w kasie	19	19	-	-	22	22	-	-
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	362	362	-	-	1 905	1 905	-	-
Inne	21	21	-	-	17	17	-	-
Razem	402	402	-	-	1 945	1 945	-	-

STRUKTURA WIEKOWA NALEŻNOŚCI NA DZIEŃ 30.09.2025 ROKU

Wyszczególnienie	Wartość brutto 30.09.2025	Odpis aktualizujący 30.09.2025	Wartość netto 30.09.2025
Niewymagalne	7 616	-	7 616
Przeterminowane od 0 do 30 dni	569	-	569
Przeterminowane od 31 do 90 dni	144	-	144
Przeterminowane od 91 do 180 dni	21	-	21
Przeterminowane od 181 do 365 dni	39	(29)	10
Przeterminowane powyżej 1 roku	84	(84)	-
SUMA	8 473	(113)	8 360

STRUKTURA WIEKOWA NALEŻNOŚCI NA DZIEŃ 31.12.2024 ROKU

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

STRUKTURA WIEKOWA ZOBOWIĄZAŃ NA DZIEŃ 30.09.2025 I 31.12.2024 ROKU

Wyszczególnienie	Wartość brutto 30.09.2025	Wartość brutto 31.12.2024
Niewymagalne	8 304	6 420
Przeterminowane od 0 do 30 dni	647	1 261
Przeterminowane od 31 do 90 dni	440	937
Przeterminowane od 91 do 180 dni	742	504
Przeterminowane od 181 do 365 dni	709	1 220
Przeterminowane powyżej 1 roku	724	294
SUMA	11 566	10 636

Ryzyko zmiany stopy procentowej

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

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

Na dzień 30 września 2025 roku zobowiązania Grupy oparte na zmiennej stopie procentowej stanowiły 77,3% ogółu zobowiązań finansowych.

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

Analiza wrażliwości

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

Zmiana oprocentowania kredytów, pożyczek, faktoringu i przedmiotów leasingu	-5,00%	-1,00%	0,00%	1,00%	5,00%
Zmiana kosztów odsetek	(956)	(191)	-	191	956

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

Założenia przyjęte w analizie:

- Zadłużenie z tytułu kredytów, pożyczek i leasingów zostało przyjęte na stałym poziomie, zgodnie ze stanem na dzień 30 września 2025 roku.
- W kalkulacji nie uwzględniono zmiany kosztu pieniądza w czasie ani ewentualnych renegotjacji umów.

Ryzyko kursowe

Grupa jest narażona na ryzyko walutowe wynikające z realizacji transakcji denominowanych w walutach obcych. W I – III kwartale 2025 roku główne źródła ryzyka kursowego obejmowały:

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

Główną walutą zagranicznych transakcji był i pozostaje EUR.

W I-III kwartale 2025 roku Grupa nie korzystała z instrumentów zabezpieczających ryzyko walutowe, takich jak kontrakty forward, opcje walutowe czy swapy.

Analiza wrażliwości

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

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

Wyszczególnienie	Aktywa walutowe	Zmiana kursów +5%	Wpływ brutto na wynik	Zmiana kursów -5%	Wpływ brutto na wynik
Aktywa walutowe wyrażone w tys. EUR	1 607				
Aktywa walutowe wyrażone w tys. USD	7				
Aktywa walutowe wyrażone w tys. PRB*	385				
Aktywa walutowe wyrażone w walutach obcych po przeliczeniu na tys. PLN	6 974	7 323	349	6 625	(349)
Łączny efekt wzrostu kursów			349		(349)
Efekt podatkowy 19%			67		(67)
Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)			282		(282)

*Rubel nadniestrzański

Wyszczególnienie	Zobowiązania walutowe	Zmiana kursów +5%	Wpływ brutto na wynik	Zmiana kursów -5%	Wpływ brutto na wynik
Zobowiązania walutowe wyrażone w tys. EUR	2 400				
Zobowiązania walutowe wyrażone w tys. USD	9				
Zobowiązania walutowe wyrażone w tys. PRB*	2 043				
Zobowiązania walutowe wyrażone w walutach obcych po przeliczeniu na tys. PLN	10 738	11 276	(538)	10 201	538
Łączny efekt wzrostu kursów			(538)		538
Efekt podatkowy 19%			(103)		103
Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)			(435)		435

*Rubel nadniestrzański

RYZYO WALUTOWE

Wyszczególnienie	Zysk/strata netto	Zmiana kursów +5%	Wpływ brutto na wynik	Zmiana kursów -5%	Wpływ brutto na wynik
Zysk (strata) netto wyrażona w tys. EUR	453				
Zysk (strata) netto wyrażony w tys. EUR po przeliczeniu na tys. PLN	1 917	2 014	97	1 821	(96)
Łączny efekt wzrostu kursów			97		(96)
Efekt podatkowy 19%			19		(19)
Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)			78		(77)

Ryzyko płynności

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

Do głównych zagrożeń w obszarze płynności finansowej należą:

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

Dostępne źródła finansowania

W czerwcu 2025 roku umowy kredytowe PROTEKTOR S.A. zostały przedłużone i na dzień bilansowy spółka posiadała następujące aktywne umowy kredytowe i linie finansowe w mBank S.A.:

- Elastyczny kredyt odnawialny – limit: 7 300 tys. PLN,
- Elektroniczny kredyt na spłatę zobowiązań – limit: 2 500 tys. PLN,
- Linia wieloproduktowa – limit: 2 025 tys. PLN (w tym: limit w rachunku bieżącym: 320 tys. PLN, linia gwarancyjna: 1 705 tys. PLN),
- Linie gwarancyjne – limit: 749 tys. PLN,
- Kredyt odnawialny – limit: 2 000 tys. PLN.

Na dzień 30 września 2025 roku spółki ABEBA oraz ABEBA France posiadały w rachunku bieżącym linie kredytowe o łącznej wartości 2 250 tys. EUR.

Pomimo przedłużenia umów kredytowych, ryzyko utraty płynności pozostaje realne, przy założeniu braku skutecznej realizacji działań optymalizacyjnych oraz braku dojścia do skutku wszystkich planowanych emisji w ramach docelowego kapitału zakładowego.

Ocena ryzyka i podejmowane działania

Zarząd podejmuje szereg działań optymalizacyjnych, w tym:

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

Dodatkowo:

- W dniu 27 marca 2025 roku Zarząd PROTEKTOR S.A. podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii E (3 804 319 akcji o łącznej wartości nominalnej 1 902 159,50 PLN),
- W dniu 28 marca 2025 roku zawarto umowę objęcia akcji serii E z Luma Holding Limited,

- W dniu 16 czerwca 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PROTEKTOR S.A. przyjęło uchwałę umożliwiającą kolejne podwyższenie kapitału zakładowego do kwoty 8 000 000,00 PLN w drodze emisji do 16 000 000 akcji zwykłych na okaziciela (wartość nominalna: 0,50 PLN).
 - Podwyższenie kapitału zakładowego PROTEKTOR S.A. w 2025 roku jest niezbędne również z uwagi na zapisy zawarte w aneksie do umowy kredytowej zawartej z mBank S.A., dotyczącej kredytu odnawialnego przeznaczonego na finansowanie kontraktów realizowanych w ramach postępowań przetargowych dla podmiotów publicznoprawnych. Na mocy zawartego aneksu, mBank wyraził zgodę na przedłużenie możliwości korzystania z kredytu do dnia 31 maja 2026 roku, oraz przedłużenie ostatecznego terminu spłaty kredytu do dnia 30 czerwca 2026 roku. Powyższe warunki uzależnione są od spełnienia przez Spółkę zobowiązania kapitałowego, zgodnie z którym: „Luma Holding Limited z siedzibą w St. Julians, Level 2, Luxe Pavilion, Portomaso Complex, STJ 4010 St. Julians, Malta, wpisana do Maltańskiego Rejestru Spółek pod numerem C76225, będąca akcjonariuszem [Spółki], dofinansuje kapitałowo [Spółkę] poprzez podwyższenie kapitału zakładowego [Spółkę] o łączną kwotę nie mniejszą niż 4.000.000,00 PLN, a wkład pieniężny na pokrycie tego podwyższenia zostanie w całości wniesiony w gotówce. Pierwsze podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę nie mniejszą niż 2.000.000,00 PLN zostanie przeprowadzone do dnia 28.11.2025 r. („Podwyższenie nr 1”), a drugie podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę nie mniejszą niż 2.000.000,00 PLN zostanie przeprowadzone do dnia 27.02.2026 r. („Podwyższenie nr 2”).” Utrzymanie tego kredytu jest kluczowe dla zapewnienia bieżącej płynności finansowej Spółki, a także dla kontynuacji udziału w systemie zamówień publicznych, w szczególności w zakresie realizacji projektów wymagających istotnego zaangażowania kapitałowego i produkcyjnego.
- W dniu 20 listopada 2025 roku Zarząd PROTEKTOR S.A. podjął Uchwałę nr 2/XI/2025 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii F, w ramach kapitału docelowego, z wyłączeniem całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.
- W dniu 25 listopada 2025 roku zawarta została Umowa objęcia akcji serii F pomiędzy Spółką a inwestorem strategicznym — Luma Holding Limited z siedzibą w St. Julians, Malta. Przedmiotem umowy było objęcie 4 000 000 akcji serii F o łącznej wartości nominalnej 2 000 000,00 PLN.

Mimo dostępnych linii finansowania oraz dokapitalizowania, ryzyko utraty płynności w spółce PROTEKTOR pozostaje realne, zwłaszcza w przypadku ograniczonego popytu rynkowego czy niepełnego lub opóźnionego wdrożenia działań optymalizacyjnych.

Zarząd, mając świadomość tych zagrożeń, na bieżąco analizuje scenariusze strategiczne oraz monitoruje wszystkie kluczowe obszary płynnościowe, podejmując działania w celu zabezpieczenia kontynuacji działalności operacyjnej w horyzoncie kolejnych 12 miesięcy.

Ryzyko związane z dostawami materiałów i surowców do produkcji

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

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

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

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

Nieprzewidywalne zmiany cen zakupu materiałów i surowców, a także usług, mogą prowadzić do obniżenia rentowności produktów i negatywnie wpływać na wyniki finansowe Grupy. W celu ograniczenia ryzyka cenowego Grupa stosuje takie mechanizmy jak: dostosowywanie polityki cen sprzedaży do zmian kosztów zakupów, czy zawieranie umów z dostawcami zawierających formuły cenowe, które ograniczają niekorzystne wahania cen.

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

Ryzyko uzależnień od kluczowych klientów

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

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

W III kwartale 2025 roku sprzedaż do Izby Administracji Skarbowej w Zielonej Górze stanowiła 10% łącznych przychodów ze sprzedaży Grupy, co wynika z realizacji dużego kontraktu przetargowego zawartego w II połowie 2023 roku.

Poza powyższym odbiorcą, udział sprzedaży do żadnego innego pojedynczego klienta zewnętrznego nie przekroczył 10% ogółu przychodów Grupy.

Ryzyko związane z procedurami i warunkami rozstrzygania przetargów publicznych

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

Główne źródła ryzyka w Grupie Kapitałowej Protektor:

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

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

Ryzyko związane z systemem podatkowym

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

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

Spółka dokłada należytej staranności w zakresie:

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

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

Ostatnia zakończona kontrola objęła lata podatkowe 2015–2017 i została zakończona w kwietniu 2023 roku. Postępowanie to miało korzystny przebieg dla Grupy, a jego wynikiem był zwrot nadpłaconego podatku dochodowego na rzecz spółki zależnej Inform Brill GmbH. Obecnie trwa kontrola podatkowa za lata 2021–2023, której wynik nie jest jeszcze znany.

Ryzyko ogólnoeconomiczne i polityczne

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

Czynniki ekonomiczne:

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

Czynniki polityczne i geopolityczne:

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

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

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

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

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

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

4. Kwartałna informacja finansowa PROTEKTOR S.A.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wyszczególnienie	za okres		za okres	
	od 01.07.2025	od 01.01.2025	od 01.07.2024	od 01.01.2024
	do 30.09.2025	do 30.09.2025	do 30.09.2024*	do 30.09.2024*
	niebadane	niebadane	niebadane	niebadane
Przychody ze sprzedaży	8 238	23 948	6 956	22 955
Przychody ze sprzedaży produktów	6 624	18 653	5 341	16 240
Przychody ze sprzedaży usług	344	873	318	1 352
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 270	4 422	1 297	5 362
Koszt własny sprzedaży	(6 954)	(20 832)	(6 329)	(20 587)
Koszt sprzedanych produktów	(5 904)	(17 465)	(5 194)	(16 045)
Koszt sprzedanych usług	(194)	(497)	(217)	(846)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	(856)	(2 870)	(918)	(3 696)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	1 284	3 116	626	2 368
Koszty sprzedaży	(674)	(2 103)	(910)	(2 710)
Koszty ogólnego zarządu	(1 159)	(3 371)	(1 193)	(3 851)
Pozostałe przychody operacyjne	27	247	36	97
Pozostałe koszty operacyjne	(957)	(4 579)	(1 731)	(3 559)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1 478)	(6 689)	(3 172)	(7 656)
Przychody finansowe	2	389	714	3 340
Koszty finansowe	(517)	(1 330)	(529)	(1 525)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(1 994)	(7 630)	(2 988)	(5 840)
Podatek	(245)	(726)	(65)	86
Zysk (strata) netto	(2 239)	(8 356)	(3 053)	(5 754)
Inne całkowite dochody				
Pozycje, które w przyszłości mogą zostać zreklasifikowane do rachunku zysków i strat, w tym:	-	-	-	-
- różnice kursowe z przeliczenia spółek zagranicznych	-	-	-	-
- podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-	-	-
Pozycje, które w przyszłości nie mogą zostać zreklasifikowane do rachunku zysków i strat, w tym:	-	-	-	-
- odpis aktualizujący aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
- podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-	-	-
Całkowite dochody razem	(2 239)	(8 356)	(3 053)	(5 754)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)**	19 021 600	19 021 600	19 021 600	19 021 600
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (szt.)**	19 021 600	19 021 600	19 021 600	19 021 600
Zysk (strata) na akcję podstawowy (PLN)***	(0,12)	(0,44)	(0,16)	(0,30)
Zysk (strata) na akcję rozwodniony (PLN)***	(0,12)	(0,44)	(0,16)	(0,30)

*liczba akcji dopuszczona do obrotu

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień	na dzień	na dzień
	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
	niebadane	niebadane	zbadane	niebadane
Aktywa trwałe	31 270	32 508	36 867	38 620
Wartości niematerialne	732	801	942	1 712
Rzeczowe aktywa trwałe	4 012	4 316	4 872	5 157
Prawo do użytkowania aktywów w leasingu	1 862	2 576	3 865	4 562
Inwestycje w jednostkach zależnych	22 840	22 840	22 840	22 840
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	2 177	2 110
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 823	1 974	2 171	2 239
Aktywa obrotowe	12 427	15 083	13 881	18 838
Zapasy	9 160	11 202	10 504	12 807
Należności z tytułu dostaw i usług	1 485	2 439	1 061	2 347
- od jednostek powiązanych	159	85	66	146
- od pozostałych jednostek	1 326	2 354	995	2 202
Pozostałe należności krótkoterminowe	1 047	693	1 258	2 589
- od jednostek powiązanych	-	1	641	1 932
- od pozostałych jednostek	1 047	692	617	656
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	3	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	54	90	168	141
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	681	655	889	954
AKTYWA RAZEM	43 697	47 590	50 748	57 458

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień	na dzień	na dzień
	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
	niebadane	niebadane	zbadane	niebadane
Kapitały własne	10 364	12 603	16 818	21 549
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	10 364	12 603	16 818	21 549
Kapitał podstawowy	11 474	11 474	9 572	9 572
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	10 235	10 235	10 235	10 235
Pozostałe kapitały	6 957	6 957	6 957	6 957
Niepodzielony wynik finansowy, w tym:	(18 302)	(16 063)	(9 945)	(5 214)
- zysk (strata) netto z lat ubiegłych	(9 945)	(9 945)	540	540
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(8 356)	(6 117)	(10 486)	(5 754)
Udziały niesprawujące kontroli	-	-	-	-
Zobowiązania	33 333	34 988	33 930	35 909
Zobowiązania długoterminowe	7 573	5 834	6 987	7 718
Długoterminowe kredyty i pożyczki	7 079	5 566	5 607	5 615
Zobowiązania długoterminowe z tyt. prawa do użytkowania aktywów w leasingu (MSSF 16)	63	82	1 112	1 844
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	324	79	159	153
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	107	107	107	103
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-	2	3
Zobowiązania krótkoterminowe	25 760	29 153	26 943	28 191
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	6 861	9 084	7 300	8 971
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	1 737	2 201	2 545	3 049
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	11 108	11 556	9 464	9 185
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	3 122	2 455	2 611	2 862
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. prawa do użytkowania aktywów w leasingu (MSSF 16)	2 106	2 776	3 232	3 392
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	204	288	183	159
Pozostałe rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	523	665	1 067	451
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	100	128	540	122
PASYWA RAZEM	43 697	47 590	50 748	57 458

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej					Udziały niesprawujące kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2025	9 572	10 235	6 957	(9 945)	16 818	-	16 818
Zysk netto za okres 01.01.2025 - 30.09.2025	-	-	-	(8 356)	(8 356)	-	(8 356)
Całkowite dochody razem	-	-	-	(8 356)	(8 356)	-	(8 356)
Emisja akcji	1 902	-	-	-	1 902	-	1 902
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 30.09.2025	11 474	10 235	6 957	(18 301)	10 364	-	10 364
Saldo na dzień 01.01.2024	9 572	10 235	6 957	540	27 304	-	27 304
Zysk netto za okres 01.01.2024 - 30.09.2024	-	-	-	(5 754)	(5 754)	-	(5 754)
Całkowite dochody razem	-	-	-	(5 754)	(5 754)	-	(5 754)
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 30.09.2024	9 572	10 235	6 957	(5 214)	21 549	-	21 549
Saldo na dzień 01.01.2024	9 572	10 235	6 957	540	27 304	-	27 304
Zysk netto za okres 01.01.2024 - 31.12.2024	-	-	-	(10 486)	(10 486)	-	(10 486)
Całkowite dochody razem	-	-	-	(10 486)	(10 486)	-	(10 486)
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2024	9 572	10 235	6 957	(9 945)	16 818	-	16 818

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	za okres	za okres	za okres	za okres
	od 01.07.2025	od 01.01.2025	od 01.07.2024	od 01.01.2024
	do 30.09.2025	do 30.09.2025	do 30.09.2024	do 30.09.2024
	niebadane	niebadane	niebadane	niebadane
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(1 994)	(7 630)	(2 988)	(5 840)
Korekty:	3 932	7 201	3 203	4 470
Amortyzacja wartości niematerialnych	69	209	68	206
Amortyzacja wartości rzeczowych aktywów trwałych	959	2 897	984	2 989
Zysk (strata) na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(20)	(146)	(24)	(39)
Koszty odsetek	201	755	350	1 001
Dywidendy	(381)	(381)	(649)	(3 236)
Zmiana stanu zapasów	2 043	1 345	1 835	685
Zmiana stanu należności	981	(852)	718	407
Zmiana stanu zobowiązań za wyjątkiem kredytów	212	2 169	(366)	1 617
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(131)	(411)	286	840
Inne korekty	-	1 616	-	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 938	(429)	215	(1 370)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	(16)	(43)	(45)	(202)
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	103	270	24	39
Otrzymane dywidendy	-	1 020	-	2 169
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	87	1 247	(20)	2 006
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	1 902	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	-	1 743	1 322	1 581
Splata kredytów i pożyczek	(710)	(710)	-	-
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(689)	(2 303)	(1 068)	(2 432)
Odsetki zapłacone	(201)	(755)	(350)	(1 001)
Inne wpływy/wydatki	(461)	(808)	(207)	32
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(2 061)	(932)	(302)	(1 819)
Przepływy środków pieniężnych netto razem, w tym:	(35)	(114)	(108)	(1 184)
Środki pieniężne na początek okresu	90	168	249	1 325
Środki pieniężne na koniec okresu	54	54	141	141

5. Informacje dodatkowe do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

6. Oświadczenie Zarządu

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

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

Podpisy wszystkich członków Zarządu

Radosław Rogacki	Prezes Zarządu	
Witold Rzewuski	Członek Zarządu	

Lublin, 28 listopada 2025 roku.