



Grupa Kapitałowa Protektor

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Kapitałowej
Protektor oraz PROTEKTOR S.A.
za I półrocze 2026 roku
zakończone 30 czerwca 2026 roku**

Lublin, 30 września 2026 roku

GRUPA KAPITAŁOWA PROTEKTOR



38,4 mln PLN

skonsolidowana sprzedaż



1,3 mln PLN / 2,0 mln PLN

EBITDA / EBITDA znormalizowana



86,2%

udział sprzedaży zagranicznej



337

liczba zatrudnionych



226 tys. par

produkcja obuwia



30,4 mln PLN

kapitalizacja giełdowa na 30.06.2026 r.

GŁÓWNE WYDARZENIA

Podwyższenie kapitału zakładowego PROTEKTOR S.A. o 2,5 mln PLN poprzez emisję 4 000 000 akcji serii G oraz 1 000 000 akcji serii H.

1Q

Zawarcie umów objęcia akcji serii G i H z Luma Holding Limited.

Wybór ofert Spółki jako najkorzystniejszych w zapytaniach Komendy Głównej Policji – 6 000 par trzewików służbowych za 2,7 mln PLN brutto.

2Q

Umowy wykonawcze z Komendą Główną Policji na dostawę 15 000 par trzewików służbowych.

Zawarcie z Komendą Główną Straży Granicznej umowy na dostawę butów z membraną izolacyjną o wartości 1,7 mln PLN brutto.

Przedłużenie finansowania w mBank S.A. oraz umowa faktoringu z Bibby Financial Services

Szanowni Państwo, Drodzy Akcjonariusze,

W pierwszym półroczu 2026 r. Grupa Kapitałowa PROTEKTOR działała w otoczeniu rynkowym, które pozostawało wymagające. Europejski przemysł obuwniczy funkcjonuje pod stałą presją cenową producentów z krajów o znacząco niższych kosztach pracy, energii i surowców. Na rynku obuwia ochronnego w Europie utrzymywały się skutki słabej koniunktury w przemyśle, która skłaniała pracodawców do ograniczania i odkładania zakupów wyposażenia BHP. Najmocniej odczuliśmy to w Niemczech, kluczowym rynku marki Abeba, gdzie przedłużająca się stagnacja w przemyśle przetwórczym przełożyła się na niższy popyt. Czynniki te w istotnym stopniu wpłynęły na wyniki Grupy w raportowanym okresie.

Jednocześnie po raz pierwszy od wielu lat wyraźnie zyskuje na znaczeniu segment, w którym PROTEKTOR S.A. ma najdłuższą tradycję i największe kompetencje: obuwiu dla sił zbrojnych i służb mundurowych. Zobowiązanie państw NATO do podniesienia wydatków obronnych do 5% PKB, unijne instrumenty finansowania zdolności obronnych, w tym program SAFE, oraz rekordowe budżety obronne Polski stopniowo przekładają się na rosnący rynek wyposażenia indywidualnego żołnierza i funkcjonariusza. Traktujemy to jako realną szansę na odbudowę rentowności Grupy i w tym kierunku rozwijamy naszą ofertę oraz zdolności produkcyjne.

Wyniki finansowe pierwszego półrocza, gdzie Grupa Kapitałowa Protektor osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 38,4 mln PLN, w porównaniu z 39,9 mln PLN (-3,7%) w analogicznym okresie roku poprzedniego nie są jeszcze odzwierciedleniem podjętych działań. Choć wynik EBITDA w pierwszej połowie 2026 roku uległ pogorszeniu i wyniósł 1,3 mln PLN w porównaniu z 2,8 mln PLN (-53,7%), to istotny wpływ na to miała likwidacja materiałów i nierotujących zapasów z lat ubiegłych, która efektywnie – po odwróceniu odpisów aktualizujących – obniżyła wynik o 0,7 mln PLN. Niemniej jednak, odbudowa rentowności działalności polskiej wymaga czasu, a jej podstawą musi być wzrost wolumenu w segmentach specjalistycznych przy utrzymaniu dyscypliny kosztowej.



Mając na uwadze te okoliczności, w okresie sprawozdawczym i bezpośrednio po nim Grupa podjęła trzy istotne działania:

Po pierwsze, w ramach przeglądu opcji strategicznych Zarząd wskazał jako preferowaną opcję sprzedaż 100% Grupy Abeba. Abeba jest dobrze zarządzaną, rentowną spółką z silną pozycją na rynku obuwia zawodowego w krajach niemieckojęzycznych. Jej rozwój wymaga jednak właściciela, który zapewni jej kapitał i skalę, a PROTEKTOR S.A. potrzebuje zasobów na odbudowę działalności podstawowej w Polsce. Proces prowadzimy z udziałem doświadczonego doradcy i przy zainteresowaniu inwestorów branżowych; o jego kolejnych etapach będziemy informować rynek zgodnie z obowiązującymi przepisami.

Po drugie, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii I z zachowaniem prawa poboru. Emisja daje wszystkim Akcjonariuszom możliwość uczestnictwa we wzmocnieniu bazy kapitałowej Spółki na warunkach równych dla każdego.

Po trzecie dookreśliliśmy strategię dla działalności polskiej: koncentracja na obuwiu militarno-taktycznym, strażackim i ratowniczym, rozwój portfela produktowego i certyfikacji, wzmocnienie sprzedaży i marketingu oraz inwestycje umożliwiające szerszy udział w postępowaniach przetargowych w kraju i za granicą. Równolegle porządkujemy zaplecze operacyjne: uruchomiliśmy wstępną wersję portalu dla klientów B2B, prowadzimy program redukcji zapasów, będziemy wdrażać nowe narzędzia zarządzania produkcją i magazynem.

Mamy świadomość, że sytuacja finansowa Spółki wymaga szczególnej ostrożności i konsekwencji. Sprawozdanie zawiera pełne informacje o ryzykach i założeniach kontynuacji działalności – prosimy o ich uważną lekturę. Jesteśmy przekonani, że podjęte decyzje tworzą realną drogę do stabilizacji, a następnie wzrostu wartości Grupy.

Na koniec chcemy podziękować Pracownikom Grupy w Polsce, Niemczech, Mołdawii i Francji. Ich zaangażowanie w okresie głębokich zmian jest tym, co pozwala nam patrzeć w przyszłość z optymizmem.

Z wyrazami szacunku,

Radosław Rogacki

Spis treści

1. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR	4
1.1. PROFIL DZIAŁALNOŚCI	4
1.2. STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ	14
1.3. NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA I DOKONANIA W I PÓŁROCZU 2026 ROKU	15
2. CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY	20
2.1. OTOCZENIE MAKROEKONOMICZNE	20
2.2. RYNEK OBUWIA OCHRONNEGO W EUROPIE ZACHODNIEJ	23
2.3. WPŁYW ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY	24
2.4. RYZYKA DZIAŁALNOŚCI	29
2.5. CZYNNIKI, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR	37
2.6. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	40
3. WYNIKI I SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR	42
3.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	42
3.2. WYNIKI FINANSOWE WEDŁUG SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI	48
3.3. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	49
3.4. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	52
3.5. NAKŁADY INWESTYCYJNE	53
3.6. KLUCZOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE	54
3.7. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI	55
4. STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR ORAZ UWARUNKOWANIA ROZWOJU	58
4.1. REALIZACJA STRATEGII	58
4.2. KLUCZOWE ELEMENTY MODELU BIZNESOWEGO	59
4.3. BADANIA I ROZWÓJ	61
5. PRACOWNICY	62
5.1. STRUKTURA ZATRUDNIENIA	62
5.2. PROGRAMY ROZWOJOWE I MOTYWACYJNE	62
6. AKCJE I AKCJONARIAT	63
6.1. NOTOWANIA AKCJI GPW W WARSZAWIE	63
6.2. KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJONARIAT	64
6.3. DYWIDENDY WYPŁACONE	66
7. INFORMACJE DODATKOWE	67
7.1. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE	67
7.2. ISTOTNE POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	67
7.3. INFORMACJE O PORĘCZENIACH I GWARANCJACH	67
8. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	69

1. Charakterystyka Grupy Kapitałowej Protektor

1.1. PROFIL DZIAŁALNOŚCI

PROTEKTOR S.A. z siedzibą w Lublinie to jednostka dominująca Grupy Kapitałowej Protektor, specjalizująca się w produkcji i sprzedaży:

- ◆ Obuwia bezpiecznego i zawodowego – dla przemysłu lekkiego i ciężkiego, w tym m.in.: produkcji żywności, produkcji przemysłowej, przemysłu medycznego, przemysłu elektronicznego, budownictwa; a także do branż usługowych, w tym m.in.: szpitali, gastronomii, HoReCa, farmacji.
- ◆ Obuwia militarnego – dla wojska i entuzjastów militariów.
- ◆ Obuwia dla służb ratowniczych i mundurowych – dla straży pożarnej, policji, ratownictwa medycznego i innych specjalnych służb mundurowych.

Grupa sprzedaje swoje produkty w ponad 40 krajach, w tym m.in. w Niemczech, Polsce, Francji, Austrii, Szwajcarii. Produkcja odbywa się we własnych zakładach w Polsce i Mołdawii oraz przy współpracy z zewnętrznymi dostawcami.

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

Model biznesowy

Model biznesowy Grupy Protektor opiera się na produkcji i sprzedaży obuwia ochronnego pod własnymi markami. Produkcja realizowana jest we własnych zakładach produkcyjnych (Polska – Lublin, Mołdawia – region Naddniestrza), a także częściowo w kooperacji z zewnętrznymi dostawcami.

Sprzedaż produktów realizowana jest głównie w modelu:

- ◆ B2B (Business-to-Business) – współpraca z hurtowniami, dystrybutorami, instytucjami publicznymi (m.in. przetargi).
- ◆ B2C (Business-to-Consumer) – sprzedaż bezpośrednia dla klientów końcowych, prowadzona przez sklepy internetowe: : eprotektor.com oraz abeba.com.

Działalność handlowa prowadzona jest przez Jednostkę Dominującą z siedzibą w Polsce w Lublinie oraz przez spółki zależne ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH i Abeba France SARL, które zlokalizowane są w Niemczech i we Francji.

Produkty posiadają liczne certyfikaty jakości (w tym ISO, AQAP) oraz kod NATO NCAGE, co umożliwia współpracę z wojskiem i instytucjami rządowymi.

Produkcja i dystrybucja

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.



Grupa posiada dwa centra logistyczne znajdujące się w Polsce i Niemczech. Magazyn w Polsce (Lublin) odpowiada za dystrybucję na terenie Polski oraz Europy Wschodniej, jak również obsługuje sprzedaż e-commerce (eprotektor.com i abeba.com). Magazyn w Niemczech (St. Ingbert) obsługuje wysyłkę na terenie Europy Zachodniej oraz do krajów spoza Europy.

Poniżej przedstawiono szczegółowe dane dotyczące zakładów produkcyjnych należących do Grupy Kapitałowej Protektor:

- ✦ Polska – nowoczesny zakład produkcyjny (rok budowy 2015) w Lublinie, zlokalizowany w Specjalnej Strefie Ekonomicznej Euro-Park Mielec. Zainstalowane moce produkcyjne wynoszą 400 tys. par obuwia rocznie, w zależności od ilości zmian. Stosowane technologie do produkcji obuwia: montaż systemem bezpośredniego wtrysku, montaż tradycyjny.
- ✦ Mołdawia - zakład produkcyjny RIDA w Tyraspolu (region Naddniestrza). Zainstalowane moce produkcyjne wynoszą 500 tys. par rocznie. Stosowane technologie: montaż systemem bezpośredniego wtrysku, montaż tradycyjny.

W I połowie 2026 roku wyprodukowano łącznie we wszystkich fabrykach 226 tys. par obuwia w porównaniu do 249 tys. par obuwia w I połowie 2025 roku (-9,3% r/r). Powyższe dane, oprócz produkcji fabryk własnych w Lublinie i Rida, uwzględniają również produkcję w fabryce Terri-Pa na rzecz Grupy Kapitałowej Protektor.

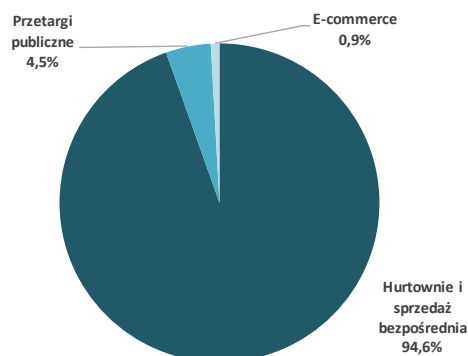
Sprzedaż

W 2026 roku głównym kanałem dystrybucji produktów Grupy Kapitałowej Protektor pozostawała sprzedaż hurtowa oraz sprzedaż bezpośrednia realizowana przez działy handlowe. Łączna wartość sprzedaży z tego kanału wyniosła 36,4 mln PLN, co stanowiło 94,6% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży produktów i towarów. Kanał ten odnotował zmianę o 9,2% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego.

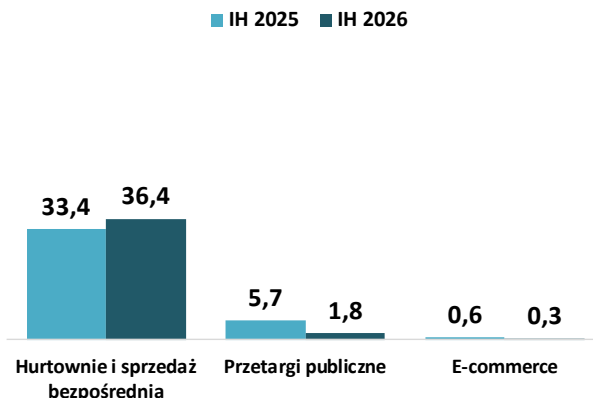
Istotnym elementem sprzedaży pozostają zamówienia publiczne, które Grupa realizuje głównie na rzecz służb mundurowych – wojska, policji, straży pożarnej, straży granicznej czy służby celno-skarbowej. Wartość przychodów uzyskanych z przetargów publicznych w pierwszej połowie 2026 roku wyniosła 1,8 mln PLN, co oznacza zmianę o -69,5% rok do roku. Udział tego kanału w strukturze przychodów zmienił się z 14,4% w I połowie 2025 roku do 4,5% w I połowie 2026 roku (zmiana o -9,9 p.p.).

Sprzedaż poprzez kanał e-commerce w I połowie 2026 roku wyniosła 0,3 mln PLN, co stanowiło 0,9% całkowitych przychodów ze sprzedaży produktów i towarów. W ujęciu rocznym oznacza to zmianę przychodów o -43,9%.

STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG KANAŁÓW DYSTRYBUCJI, I PÓŁROCZE 2026 [UDZIAŁ %]



STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG KANAŁÓW DYSTRYBUCJI, I PÓŁROCZE 2026 VS I PÓŁROCZE 2025 [MLN PLN]



Odbiorcy końcowi

Oferta Grupy Kapitałowej Protektor jest szeroko dostosowana do potrzeb odbiorców działających w zróżnicowanych sektorach gospodarki oraz na różnych rynkach geograficznych. Produkty Grupy znajdują zastosowanie zarówno w branżach wymagających wysokiego poziomu ochrony i specjalistycznych właściwości użytkowych, jak i w sektorze usług, gdzie liczy się komfort, trwałość i estetyka.

Kluczową grupę odbiorców stanowią klienci z sektora usługowego, w tym: szpitale i placówki medyczne, Gastronomia i hotelarstwo (HoReCa), Firmy farmaceutyczne. W tych środowiskach pracy szczególnie istotne są: komfort użytkowania, antypoślizgowość, łatwość czyszczenia i estetyczny wygląd, co znajduje odzwierciedlenie w projektach oferowanego obuwia.

Kolejną kategorią są użytkownicy przemysłowi, reprezentujący m.in. takie sektory jak: produkcja żywności, produkcja przemysłowa, przemysł medyczny, przemysł elektroniczny czy budownictwo. Dla tych klientów Grupa dostarcza obuwie bezpieczne i zawodowe, często z wzmocnieniami, właściwościami antypoślizgowymi, odpornością na chemikalia lub wysokie temperatury.

Znaczącą grupę odbiorców stanowią służby mundurowe, takie jak: wojsko, policja, straż pożarna, ratownictwo medyczne, straż graniczna i inne formacje odpowiedzialne za bezpieczeństwo publiczne. Dla tej grupy oferowane są specjalistyczne modele obuwia spełniające surowe normy techniczne, odporne na działanie czynników zewnętrznych, a jednocześnie zapewniające wygodę użytkowania w warunkach intensywnej eksploatacji.

Kolejną grupę tworzą miłośnicy militariów, hobbysci i osoby szukające wytrzymałego obuwia taktycznego lub outdoorowego. Dzięki szerokiej gamie modeli oraz zróżnicowaniu funkcji i wzornictwa, produkty Grupy Protektor są wybierane nie tylko ze względu na wymagania zawodowe, ale również ze względu na styl życia i osobiste preferencje użytkowników.

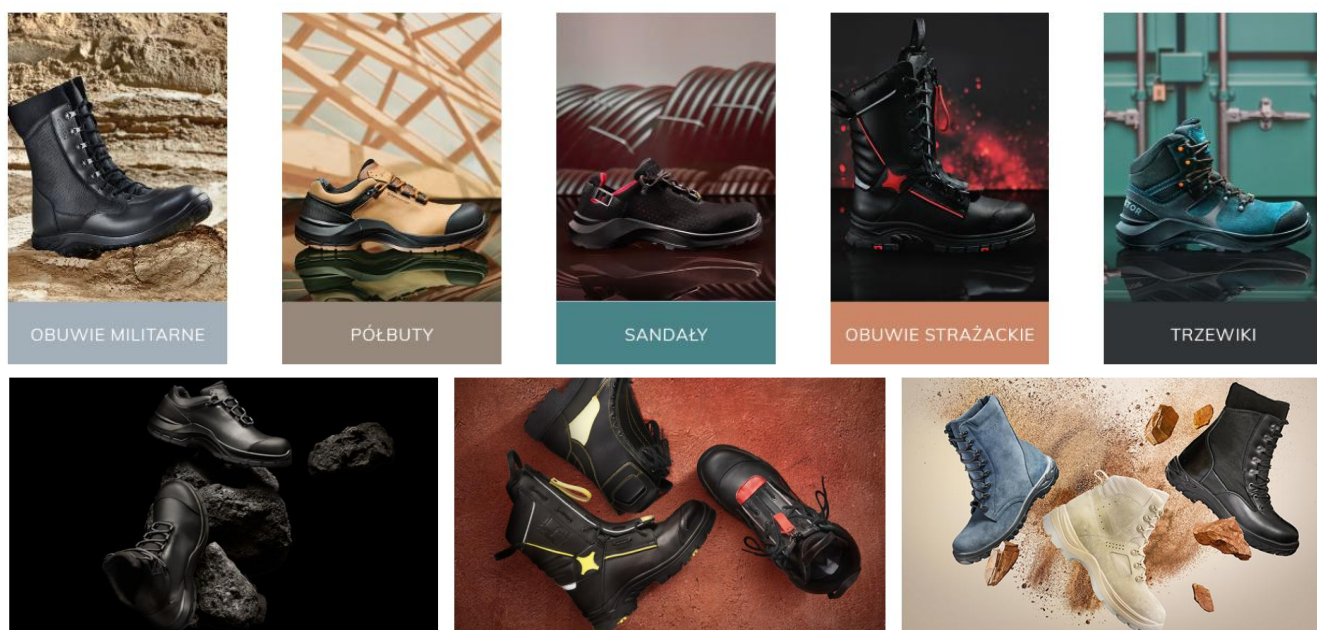
Marki i produkty

Marki własne

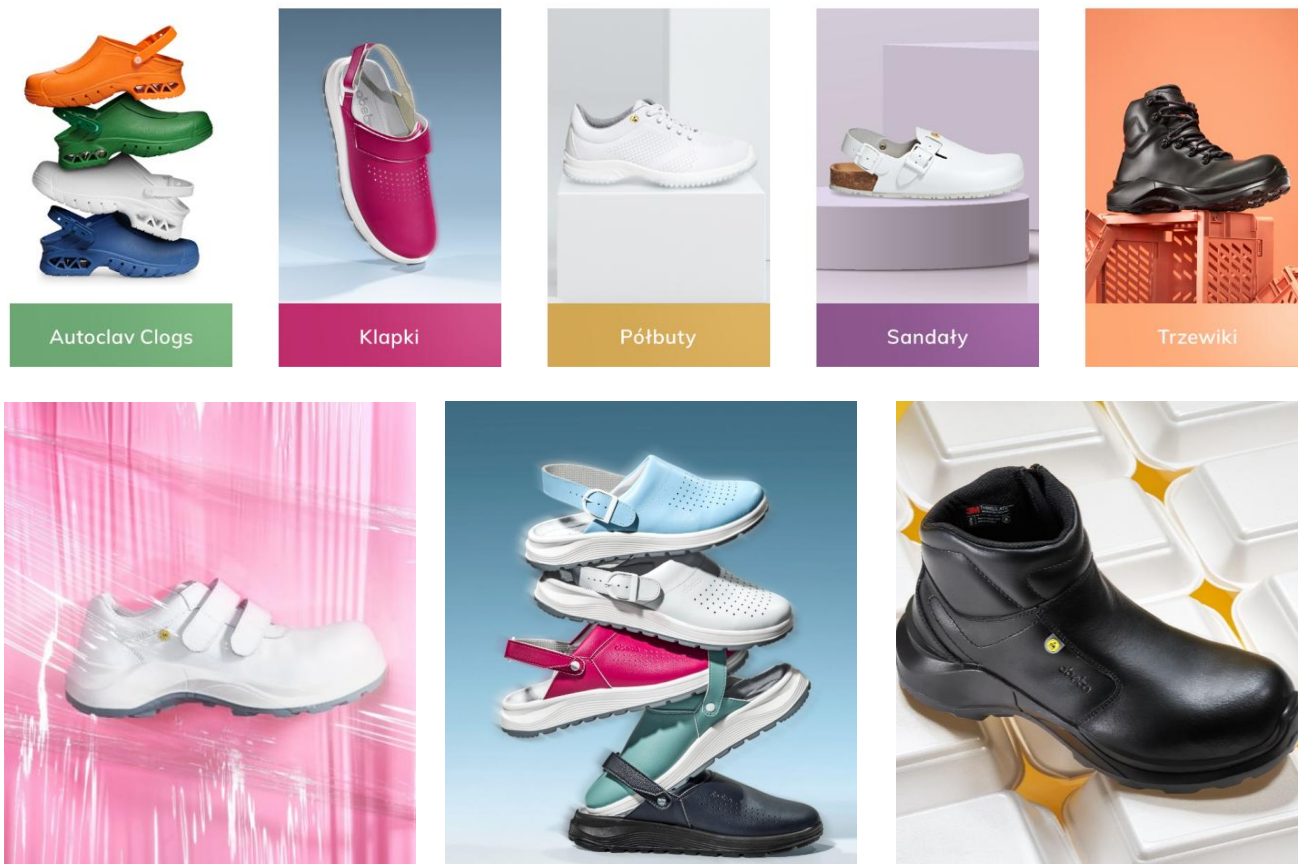
Grupa Kapitałowa Protektor koncentruje swoją działalność handlową wokół trzech marek własnych: Abeba, Protektor oraz GROM. Każda z tych marek odpowiada na inne potrzeby użytkowników końcowych i jest skierowana do odrębnych segmentów rynku. Dzięki temu Grupa może skutecznie adresować zróżnicowane oczekiwania odbiorców z wielu branż i krajów.

Marka	Cechy
	Obuwie - Typ: bezpieczne i zawodowe - Technologia: montaż systemem bezpośredniego wtrysku, montaż tradycyjny - Zastosowanie: branża gastronomiczna i hotelarska (HoReCa), szpitale, farmacja, sektor przemysłowy, głównie żywnościowy i medyczny
	Obuwie - Typ: bezpieczne i zawodowe, militarne, dla służb ratowniczych i policji - Technologia: montaż systemem bezpośredniego wtrysku, montaż tradycyjny - Zastosowanie: branża budowlana, produkcja przemysłowa, transport i magazyny, przemysł elektroniczny, przemysł żywności, hutnictwo i spawalnictwo, straż pożarna, policja, ratownictwo medyczne, wojsko
	Obuwie - Typ: paramilitarne i taktyczne - Technologia: montaż systemem bezpośredniego wtrysku, montaż tradycyjny - Zastosowanie: służby mundurowe, straż graniczna, służby celne, porty lotnicze, agencje ochrony, amatorzy trekkingu, paramilitaria, szkoły wojskowe

Przykładową ofertę Grupy Kapitałowej Protektor w markach Grom i Protektor przedstawia poniższy obraz:



Przykładową ofertę Grupy Kapitałowej Protektor w marce Abeba przedstawia poniższy obraz:

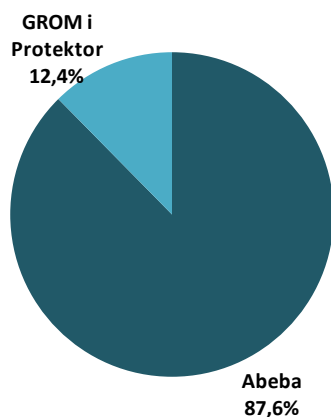


Sprzedaż produktów pod marką własną Abeba pozostaje głównym źródłem przychodów Grupy Protektor. W pierwszej połowie 2026 roku sprzedaż obuwia i akcesoriów tej marki wyniosła 33,8 mln PLN, co oznacza zmianę o 3,7 mln PLN w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego (12,5% r/r). Marka Abeba odpowiadała za 87,5% łącznych skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży produktów i towarów Grupy.

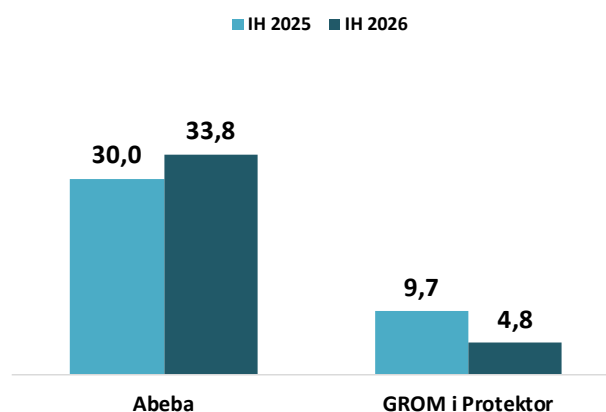
Sprzedaż produktów pod markami Protektor oraz GROM (w tym: w ramach przetargów dla kontrahentów publiczno-prawnych) w omawianym okresie osiągnęła poziom 4,8 mln PLN, co stanowi zmianę o -4,9 mln PLN względem pierwszej połowy 2025 roku (-50,8% r/r). Udział tych marek w łącznych przychodach Grupy ze sprzedaży produktów i towarów wyniósł 12,4%.

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

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



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



Produkty

Grupa Protektor specjalizuje się w produkcji obuwia bezpiecznego i zawodowego, militarnego oraz dedykowanego dla służb ratowniczych i policji.

W pierwszej połowie 2026 roku:

1. Obuwie bezpieczne i zawodowe (marki Abeba, Protektor oraz GROM)

- ◆ Sprzedaż wyniosła: 34,5 mln PLN
- ◆ Dynamika r/r: 11,0%
- ◆ Udział w skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży obuwia i akcesoriów: 89,5%

2. Obuwie militarne (marki Protektor i GROM)

- ◆ Sprzedaż wyniosła: 3,0 mln PLN
- ◆ Dynamika r/r: -56,7%
- ◆ Udział w skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży obuwia i akcesoriów: 7,9%

3. Obuwie policyjne i dla służb ratowniczych (marka Protektor)

- ◆ Sprzedaż wyniosła: 0,7 mln PLN
- ◆ Dynamika r/r: -53,9%
- ◆ Udział w skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży produktów i towarów: 1,7%.



Obuwie bezpieczne i zawodowe

Specjalistyczne obuwie bezpieczne i zawodowe dedykowane jest profesjonalistom z różnych branż, osobom pracującym na co dzień w trudnych warunkach, narażonym na urazy mechaniczne i wymagającym zwiększonej ochrony. Obuwie zawodowe i bezpieczne przechodzi przez szereg badań, aby spełniać wymogi określone kolejno w normie PN-EN ISO 20347 oraz PN-EN ISO 20345. W produktach z tych kategorii stosowane są m.in. podnoski ochronne, wkładki antyprzebiciowe oraz wkładki posiadające właściwości antystatyczne i ESD, a specjalistyczna konstrukcja obuwia zapewnia komfort i bezpieczeństwo w różnych warunkach.

W tej kategorii obuwia Grupa sprzedaje swoje produkty pod trzema markami własnymi, tj. Abeba, Protektor i GROM.



Obuwie militarne

Buty militarne to modele stworzone z myślą o służbach specjalnych. Charakterystyczne dla tych modeli są wzmocnione podeszwy, bardzo komfortowe wkładki wewnętrzne, która zwiększają ergonomię chodzenia nawet w czasie biegów przełajowych lub bardzo długich marszów. Obuwie militarne to modele o wysokiej cholewce, wykonane niemal w całości ze skóry licowej. Mają podwyższoną odporność na uszkodzenia mechaniczne, niskie temperatury i wilgoć. Co ważne, bardzo dobrze dopasują się do każdej stopy, są lekkie i posiadają materiałową wkładkę wewnętrzną.

W tej kategorii obuwia Grupa sprzedaje swoje produkty pod marką własną Protektor i GROM.



Obuwie dla służb ratowniczych i policyjne

Projektując obuwie straży pożarnej, ratownictwa oraz innych służb mundurowych dbamy przede wszystkim o wygodę i komfort ruchowy użytkownika. Buty mają wspierać w czynnościach funkcyjnych i być łatwe w zakładaniu oraz zdejmowaniu. Obuwie służbowe zostało skonstruowane w taki sposób, aby nie powodowało żadnych dolegliwości i uszkodzeń stopy, a jednocześnie zapewniało bezpieczeństwo i było dostosowane do specyfiki danych służb.

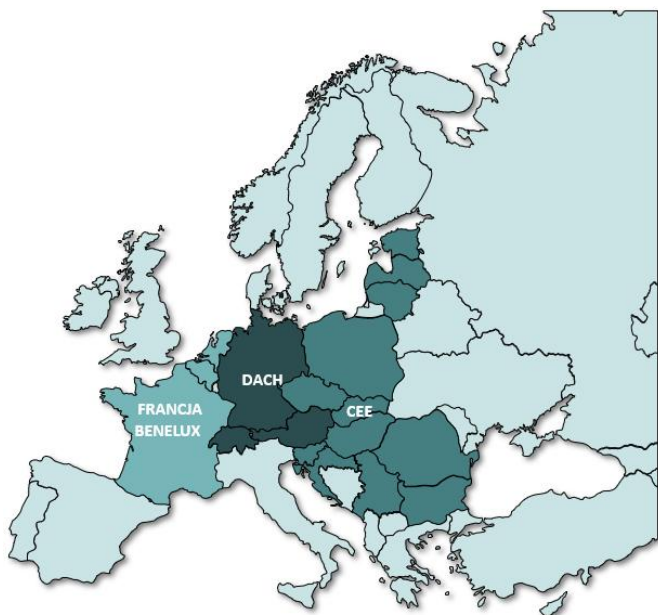
W tej kategorii obuwia Grupa sprzedaje swoje produkty pod marką własną Protektor.

Dodatkowo Grupa Protektor sprzedaje akcesoria (m.in. wkładki do butów, ochraniacze). Przychody ze sprzedaży tej grupy produktów stanowią 0,5% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży produktów i towarów Grupy Protektor.

Główne rynki zbytu

Głównym rynkiem zbytu Grupy Kapitałowej Protektor pozostają Niemcy, które w pierwszej połowie 2026 roku odpowiadały za 51,7% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży produktów i towarów. Drugim pod względem wielkości rynkiem była Polska, gdzie zrealizowano 13,8% łącznych przychodów ze sprzedaży obuwia i akcesoriów. Na trzecim miejscu znalazła się Francja, z udziałem na poziomie 9,7% całkowitej sprzedaży w analizowanym okresie.

Z perspektywy makroregionów geograficznych, kraje DACH (tj. Niemcy, Austria i Szwajcaria) w I połowie 2026 roku stanowiły 59,9% łącznych przychodów ze sprzedaży produktów i towarów marki Abeba, Protektor oraz GROM, region CEE odpowiadał za 24,0%, natomiast Francja i kraje Benelux stanowiły 12,1% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży.



DACH

- ◆ Główne rynki, na których Grupa Protektor realizuje sprzedaż.
- ◆ Kontrybucja w łącznej sprzedaży na poziomie 59,9% w I połowie 2026 roku.
- ◆ Niemcy – największy rynek w Europie – stanowiły 51,7% skonsolidowanych przychodów w I połowie 2026 roku.

CEE

- ◆ Drugi najważniejszy region dla Grupy Protektor.
- ◆ Kontrybucja w łącznej sprzedaży na poziomie 24,0% w I połowie 2026 roku.
- ◆ Polska odpowiadała za 13,8% skonsolidowanych przychodów w I połowie 2026 roku.

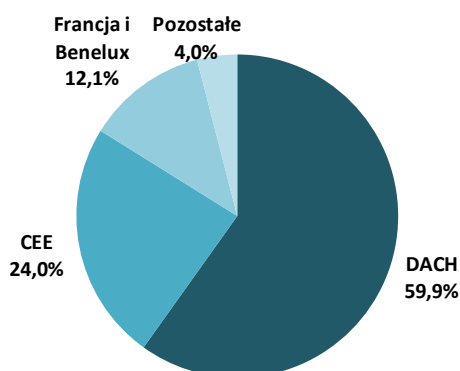
Francja i Benelux

- ◆ Udział regionu w przychodach ze sprzedaży Grupy Protektor wyniósł 12,1% w I połowie 2026 roku.
- ◆ Francja – trzeci największy rynek w Europie – stanowiła 9,7% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w I połowie 2026 roku.

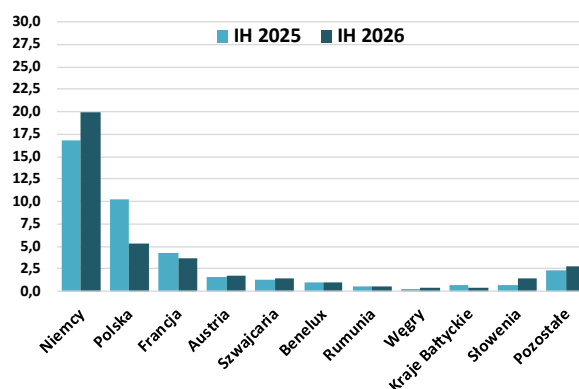
Pozostałe

Pozostałe kraje odpowiadały za 4,0% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w I połowie 2026 roku.

STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG GEOGRAFII,
[OBUWIE, AKCESORIA], I PÓŁROCZE 2026 [UDZIAŁ %]



STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG GEOGRAFII,
[OBUWIE, AKCESORIA], I H 2026 vs I H 2025 [MLN PLN]



Sezonowość sprzedaży

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

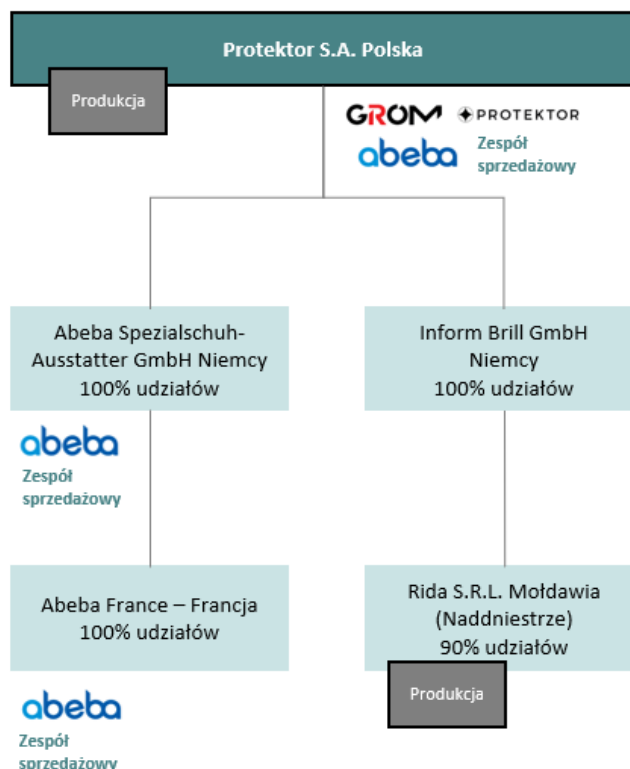
- ◆ liczba dni roboczych w danym okresie sprawozdawczym (m.in. styczeń, maj, sierpień, grudzień),
- ◆ okres urlopowy (lipiec – wrzesień),
- ◆ cykl wydatków budżetowych (w szczególności IV kwartał),
- ◆ okresy świąteczne (grudzień – styczeń oraz święta Wielkanocne).

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.

1.2. STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Jednostki objęte konsolidacją

Spółki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Protektor objęte konsolidacją metodą pełną na dzień 30 czerwca 2026 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 obuwiami i jego częściami, wyrobami skórzanymi oraz pokrewnymi.
- ◆ ABEBA FRANCE SARL z siedzibą w Sarreguemines, Francja – wpisana do rejestru Registre du Commerce et des Sociétés Sarreguemines pod numerem TI 490524964. Jedynym udziałowcem spółki jest ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH. Spółka pośrednio zależna od PROTEKTOR S.A.
- ◆ Spółka z o.o. "Rida" z siedzibą w Tyraspolu, Mołdawia (Naddniestrze) – zarejestrowana certyfikatem z dnia 4 lutego 1993 roku pod numerem 01-023-2054. Inform Brill GmbH posiada 90% udziałów w spółce. Spółka pośrednio zależna od PROTEKTOR S.A.

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

Pozostałe jednostki 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.

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania z działalności 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.

1.3. NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA I DOKONANIA W I PÓŁROCZU 2026 ROKU

W I półroczu 2026 roku w Grupie zaistniały istotne zdarzenia, zarówno pozytywne (dokonania), jak i negatywne (niepowodzenia), które miały wpływ na bieżącą działalność operacyjną, finansową i strategiczną.

Istotne dokonania

- ◆ Poprawa rentowności brutto ze sprzedaży o 1,0 p.p. r/r (41,9% vs 40,8%) – koszt własny sprzedaży obniżony o 1,3 mln PLN (-5,3% r/r), tj. szybciej niż spadek przychodów (-3,7% r/r).
- ◆ Wzrost przychodów segmentu GK Abeba o 3,4 mln PLN (+11,4% r/r) do 32,7 mln PLN oraz zysku brutto ze sprzedaży segmentu o 1,3 mln PLN (+11,1% r/r).
- ◆ Zmniejszenie straty netto o 0,4 mln PLN r/r (-3,9 mln PLN vs -4,3 mln PLN) oraz poprawa rentowności netto o 0,6 p.p. r/r (-10,1% vs -10,7%).
- ◆ Pozyskanie zamówień publicznych o łącznej wartości ok. 8,3 mln PLN brutto – pięć umów wykonawczych z Komendantem Głównym Policji na dostawę łącznie 15 000 par trzewików służbowych oraz umowa z Komendą Główną Straży Granicznej na dostawę butów z membraną izolacyjną.
- ◆ Wzmocnienie kapitałowe PROTEKTOR S.A. – emisje akcji serii G i H objęte przez Luma Holding Limited o łącznej wartości 2,5 mln PLN, zarejestrowane w KRS w lutym i kwietniu 2026 roku.
- ◆ Zabezpieczenie finansowania operacyjnego – przedłużenie z mBank S.A. kredytu odnawialnego (2,0 mln PLN) i linii gwarancyjnej (2,2 mln PLN) do 31 grudnia 2027 roku oraz zawarcie umowy faktoringu z regresem z limitem 1,5 mln PLN.

Istotne niepowodzenia

- ◆ Spadek skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży o 1,5 mln PLN (-3,7% r/r) do 38,4 mln PLN, wynikający z obniżenia przychodów segmentu PROTEKTOR S.A. o 5,2 mln PLN (-33,1% r/r) do 10,5 mln PLN.
- ◆ Wzrost kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu o 1,6 mln PLN (+12,9% r/r), w tym kosztów ogólnego zarządu o 1,3 mln PLN (+19,1% r/r); ich łączny udział w przychodach wzrósł do 36,4% z 31,1%.

- ◆ Pogorszenie wyniku EBITDA o 1,5 mln PLN r/r (1,3 mln PLN vs 2,8 mln PLN) i rentowności EBITDA o 3,6 p.p. r/r (3,4% vs 7,0%); strata operacyjna (EBIT) wyższa o 1,5 mln PLN r/r (-1,8 mln PLN vs -0,3 mln PLN). Należy jednak zauważyć, że istotny negatywny wpływ na wynik operacyjny w I połowie 2026 roku oraz wynik EBITDA miała likwidacja materiałów i nierotujących zapasów z lat ubiegłych, która efektywnie – po odwróceniu odpisów aktualizujących – obniżyła wynik o 0,7 mln PLN.
- ◆ Wzrost kosztów niewykorzystanych mocy produkcyjnych w PROTEKTOR S.A. do 3,3 mln PLN (2,7 mln PLN w I półroczu 2025 roku).
- ◆ Ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej na poziomie -5,3 mln PLN (-2,0 mln PLN w I półroczu 2025 roku), sfinansowane głównie wzrostem krótkoterminowych kredytów i pożyczek o 5,4 mln PLN do 20,1 mln PLN; wskaźnik ogólnego zadłużenia wzrósł do 77,2% (70,7% na koniec 2025 roku), a kapitał własny obniżył się o 0,8 mln PLN pomimo emisji akcji.
- ◆ Niespełnienie na dzień 30 czerwca 2026 roku trzech kowenantów bankowych PROTEKTOR S.A. (marża zysku netto, wskaźnik zadłużenia, wpływy na rachunki bankowe) – bez sankcji ze strony instytucji finansowych.
- ◆ Wzrost kosztów finansowych do 1,2 mln PLN, tj. o 0,2 mln PLN (+25,2% r/r).

Zawarcie istotnych umów w ramach zamówień publicznych

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

W dniu **6 marca 2026** roku Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 22/2026), że w postępowaniu przeprowadzonym zgodnie z zapisami umowy ramowej nr 178/BLP/82/Ckt/25/RG z dnia 26 sierpnia 2025 roku (RB 40/2025), ogłoszonym przez Skarb Państwa – Komendanta Głównego Policji w Warszawie, dokonano wyboru oferty Spółki jako najkorzystniejszej w ramach zapytania nr 4 pn. „Zawarcie umowy wykonawczej na produkcję i dostawę trzewików służbowych”. Przedmiotem postępowania była dostawa 3 000 par trzewików służbowych z bieżącej produkcji. Wartość złożonej oferty wyniosła 1 350 540,00 zł brutto. Umowa wykonawcza została podpisana w dniu 13 maja 2026 roku (RB 40/2026).

W dniu **27 kwietnia 2026** roku Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 29/2026), że w postępowaniach przeprowadzonych zgodnie z zapisami umowy ramowej nr 178/BLP/82/Ckt/25/RG, ogłoszonych przez Skarb Państwa – Komendanta Głównego Policji w Warszawie, dokonano wyboru ofert Spółki jako najkorzystniejszych w ramach zapytania nr 5, zapytania nr 6 oraz zapytania nr 7 pn. „Zawarcie umowy wykonawczej na produkcję i dostawę trzewików służbowych”. Przedmiotem postępowań jest dostawa łącznie 9 000 par trzewików służbowych z bieżącej produkcji. Wartość złożonych przez Emitenta ofert wyniosła łącznie 3 852 360,00 zł brutto.

W dniu **8 maja 2026** roku Spółka powzięła informację (RB 38/2026), że w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego pn. „Dostawa butów z membraną izolacyjną”, ogłoszonym przez Komendę Główną Straży Granicznej, dokonano wyboru oferty Spółki jako najkorzystniejszej. Przedmiotem postępowania jest dostawa 3 350 par butów z membraną izolacyjną z bieżącej produkcji. Wartość złożonej przez Emitenta oferty wyniosła 1 720 720,80 zł, w

tym cena brutto zamówienia podstawowego 924 566,40 zł. Termin realizacji zamówienia wynosi 120 dni kalendarzowych od daty podpisania umowy.

W dniu **8 czerwca 2026** roku Spółka zawarła z Komendą Główną Straży Granicznej umowę na realizację zamówienia pn. „Dostawa butów z membraną izolacyjną” (RB 43/2026). Umowa obejmuje dostawę 1 800 par butów z bieżącej produkcji w ramach zamówienia podstawowego oraz maksymalnie do 1 200 par butów w ramach prawa opcji. Łączna wartość umowy wynosi 1 720 720,80 zł brutto, w tym wartość zamówienia podstawowego 924 566,40 zł brutto oraz wartość zamówienia w ramach prawa opcji 796 154,40 zł brutto.

W dniu **18 czerwca 2026** roku Spółka zawarła ze Skarbem Państwa – Komendantem Głównym Policji umowę wykonawczą w ramach zapytania nr 7 (RB 44/2026, którego pełną treść przekazano raportem RB 45/2026 z dnia 19 czerwca 2026 roku). Przedmiotem umowy jest dostawa 3 000 par trzewików służbowych z bieżącej produkcji, a jej łączna wartość wynosi 1 044 000,00 zł netto, tj. 1 284 120,00 zł brutto.

W dniu **24 czerwca 2026** roku Spółka zawarła ze Skarbem Państwa – Komendantem Głównym Policji dwie kolejne umowy wykonawcze – w ramach zapytania nr 6 (RB 46/2026) oraz w ramach zapytania nr 5 (RB 47/2026). Przedmiotem każdej z umów jest dostawa 3 000 par trzewików służbowych z bieżącej produkcji, a łączna wartość każdej z nich wynosi 1 044 000,00 zł netto, tj. 1 284 120,00 zł brutto. Termin realizacji zamówień wynosi do 90 dni od daty zawarcia umowy.

Zawarcie aneksów do umów kredytowych

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

Zawarcie umowy faktoringu z regresem

W dniu **22 kwietnia 2026** roku Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 27/2026), że w dniu 21 kwietnia 2026 roku Spółka zawarła z Bibby Financial Services Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie porozumienie wekslowe i złożyła weksel własny in blanco jako zabezpieczenie wierzytelności wynikających z Umowy Faktoringu z Regresem nr 6381/04/26. Na jej podstawie Bibby Financial Services Sp. z o.o. świadczy na rzecz Spółki usługi faktoringowe w zakresie nabywania i finansowania wierzytelności handlowych, z limitem finansowania 1 500 000 PLN udzielonym w dwóch walutach – PLN i EUR. Oprocentowanie oparte jest o stawki referencyjne WIBOR i EURIBOR, a Umowa Faktoringu obowiązuje do dnia 30 kwietnia 2027 roku.

Zabezpieczenie umowy najmu nieruchomości operacyjnej

W dniu **8 maja 2026** roku Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 37/2026), że złożył przed notariuszem oświadczenie o poddaniu się egzekucji wprost z aktu notarialnego w trybie art. 777 § 1 pkt 4 Kodeksu postępowania cywilnego. Oświadczenie zostało złożone w związku z umową najmu zawartą ze spółką STREFA 1 Sp. z o.o., na mocy której Spółka jako najemca korzysta z nieruchomości położonej w Lublinie przy ul. Vetterów 24A-24B. Łączna wartość czynszu i opłat serwisowych za cały okres najmu wynosi 12 291 964,80 PLN netto (bez indeksacji).

Akcjonariat

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

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

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

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

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

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

W dniu **23 kwietnia 2026** roku Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 28/2026), że Spółka otrzymała od Luma Holding Limited zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 2 pkt 2 ustawy o ofercie publicznej o zmianie dotychczas posiadanego udziału ponad 38% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów, na skutek rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w Krajowym Rejestrze Sądowym.

W dniu **29 maja 2026** roku Zarząd PROTEKTOR S.A. przekazał (RB 42/2026) wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 29 maja 2026 roku. Luma Holding Limited posiadała 11 890 319 akcji, dających 11 890 319 głosów, co stanowiło 37,36% ogólnej liczby głosów oraz 99,99% liczby głosów na tym Zgromadzeniu.

Statut Spółki

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

W dniu **15 kwietnia 2026** roku Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 26/2026) o zarejestrowaniu w tym samym dniu przez Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie zmian w Statucie Spółki wprowadzonych uchwałą Zarządu nr 2/III/2026 z dnia 25 marca 2026 roku w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego. Po zmianie kapitał zakładowy Spółki wynosi 15 974 459,50 zł i dzieli się na 31 825 919 akcji zwykłych na okaziciela serii A–H o wartości nominalnej 0,50 zł każda, w tym 1 000 000 akcji serii H.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie i pokrycie straty za 2025 rok

W dniu **30 kwietnia 2026** roku Zarząd PROTEKTOR S.A. podjął uchwałę w sprawie wniosku dotyczącego pokrycia straty netto za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku w wysokości 11 455 119,25 zł z przyszłych zysków (RB 30/2026). Wniosek uzyskał pozytywną ocenę Rady Nadzorczej (RB 31/2026, sprostowany raportem RB 35/2026 z dnia 7 maja 2026 roku).

W dniu **29 maja 2026** roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki (RB 41/2026), które zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności oraz jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe za rok 2025, postanowiło o pokryciu straty netto za rok 2025 w wysokości 11 455 119,25 zł z przyszłych zysków, udzieliło absolutorium członkom Zarządu i Rady Nadzorczej, a także — działając na podstawie art. 397 Kodeksu spółek handlowych — podjęło uchwałę o dalszym istnieniu PROTEKTOR S.A. i kontynuacji prowadzenia przez Spółkę działalności gospodarczej.

2. Czynniki wpływające na działalność Grupy

2.1. OTOCZENIE MAKROEKONOMICZNE

Wyniki Grupy Kapitałowej Protektor są ściśle powiązane z sytuacją makroekonomiczną największych gospodarek europejskich – w szczególności Europy Zachodniej oraz Europy Środkowo-Wschodniej, które stanowią główne rynki zbytu Grupy. Poziom aktywności gospodarczej, mierzony dynamiką PKB oraz wskaźnikami klimatu biznesowego, wpływa bezpośrednio na poziom popytu na obuwie zawodowe, generowany przez sektor przemysłowy oraz usługowy.

W 2025 roku oraz w pierwszej połowie 2026 roku działalność Grupy pozostawała pod wpływem umiarkowanej koniunktury w Europie oraz szoku cen energii wywołanego konfliktem na Bliskim Wschodzie, co przyczyniło się do utrzymywania się presji kosztowej – w szczególności w relacji kosztów do przychodów.

Rok 2025 zamknął się w Europie faktyczną stagnacją gospodarczą, natomiast w pierwszej połowie 2026 roku gospodarka strefy euro zaczęła stopniowo odbijać, przy jednoczesnym ponownym wzroście inflacji napędzanym cenami energii.

Strefa Euro – sytuacja w pierwszym półroczu 2026 roku:

- ◆ Według wstępnych szacunków Eurostatu PKB strefy euro nie zmienił się w I kwartale 2026 roku (0,0% kdk, po rewizji w górę z -0,2%), a w II kwartale wzrósł o 0,4% kdk – dwukrotnie powyżej konsensusu rynkowego. Oznacza to, że strefa euro uniknęła technicznej recesji.
- ◆ W ujęciu rocznym PKB strefy euro był wyższy o 0,8% w I kwartale i o 1,0% w II kwartale 2026 roku. W całej Unii Europejskiej wzrost przyspieszył w II kwartale do 0,5% kdk i 1,2% rdr.
- ◆ Wśród największych gospodarek strefy euro wyróżniała się Hiszpania (+0,7% kdk i +2,7% rdr w II kwartale), natomiast Niemcy, Francja i Włochy rosły w tempie zaledwie 0,2% kdk – główne gospodarki strefy nadal nie są motorem jej wzrostu.
- ◆ Inflacja HICP w strefie euro wzrosła z 3,0% w kwietniu do 3,2% w maju 2026 roku, a następnie obniżyła się do 2,8% w czerwcu. Inflacja bazowa wyniosła w maju 2,5%. Głównym źródłem presji cenowej były ceny energii (+8,5% rdr w czerwcu).
- ◆ W marcowej projekcji EBC zrewidował prognozę dynamiki PKB strefy euro na 2026 rok w dół do 0,8%, a prognozę inflacji w górę do 3,0%, wskazując wojnę na Bliskim Wschodzie oraz szok cen energii jako główne czynniki ryzyka.
- ◆ Motorem wzrostu pozostawał popyt wewnętrzny, wspierany odpornym rynkiem pracy oraz wydatkami publicznymi na infrastrukturę i obronność – zwłaszcza w Niemczech.
- ◆ Inwestycje pozostawały ostrożne. Wysoka niepewność, podwyższone koszty finansowania oraz skokowy wzrost cen energii skutkowały odkładaniem decyzji inwestycyjnych, szczególnie w kapitał sprzętowy i budownictwo.
- ◆ Zakłócenia w handlu międzynarodowym – konflikt na Bliskim Wschodzie i ograniczenia żeglugi przez Cieśninę Ormuz, taryfy handlowe USA oraz napięcia geopolityczne – podniosły koszty transportu i surowców oraz zwiększyły niepewność w zamówieniach eksportowych.
- ◆ Wyższe koszty importowanej energii obniżały siłę nabywczą gospodarek strefy euro – w samych Niemczech szacowana z tego tytułu strata w latach 2026–2027 wynosi około 34 mld EUR (ifo).

- ◆ Rynek pracy pozostawał relatywnie odporny, a stopa bezrobocia w strefie euro utrzymywała się w okolicach historycznie niskich poziomów, choć popyt na pracowników w przemyśle stopniowo słabł.
- ◆ Konsumpcja prywatna, wspierana wzrostem realnych wynagrodzeń i niskim bezrobociem, pozostawała kluczowym czynnikiem stabilizującym gospodarkę, podczas gdy eksport i inwestycje były hamowane przez niepewność oraz koszty finansowania.

Niemcy – sytuacja w pierwszym półroczu 2026 roku:

- ◆ PKB Niemiec wzrósł o 0,4% kdk w I kwartale i o 0,2% kdk w II kwartale 2026 roku, a dynamika roczna przyspieszyła do 0,9%. Jest to kontynuacja ożywienia po okresie recesji i stagnacji lat 2023–2025.
- ◆ Prognozy wzrostu PKB na 2026 rok pozostają rozbieżne: 0,6% (Komisja Europejska), 0,8% (ifo, VI 2026) oraz 1,0% (rząd federalny); w rewizji z września 2026 roku ifo podniósł prognozę do 1,4%.
- ◆ Inflacja w Niemczech ma wynieść około 2,8–2,9% w 2026 roku, wyraźnie powyżej celu EBC, głównie za sprawą wzrostu cen energii (ifo).
- ◆ Szok cen energii wywołany konfliktem na Bliskim Wschodzie obniża tempo wzrostu o około 0,4 pkt proc. rocznie, natomiast silnie ekspansywna polityka fiskalna – wydatki na infrastrukturę, neutralność klimatyczną i obronność – dodaje około 0,5 pkt proc. Gospodarka pozostaje pod wpływem przeciwstawnych sił.
- ◆ Eksport okazał się filarem wspierającym gospodarkę – w czerwcu 2026 roku osiągnął rekordowy poziom 139,3 mld EUR (+0,9% m/m i +6,6% rdr), rosnąc piąty miesiąc z rzędu.
- ◆ Sektor przemysłowy pozostaje jednak słaby; inwestycje w maszyny, sprzęt produkcyjny i budownictwo utrzymują się poniżej poziomów sprzed pandemii, a odbicie w budownictwie mieszkaniowym zostało przesunięte na drugą połowę 2026 roku wobec wysokiej niepewności i wzrostu kosztów budowy.
- ◆ Na rynku pracy utrzymują się oznaki chłodzenia – słabszy popyt na pracowników w przemyśle i wyższe bezrobocie niż w najlepszych okresach – przy jednoczesnym niedoborze wykwalifikowanej siły roboczej w sektorach specjalistycznych i technicznych.
- ◆ Należy jednak podkreślić, że wprowadzone zmiany w niemieckim prawie budżetowym (tzw. „debt brake” – hamulec zadłużenia) umożliwiają zwiększone wydatki na obronność oraz infrastrukturę, co powinno mieć w dłuższej perspektywie pozytywny wpływ na popyt na produkty Grupy Kapitałowej Protektor.
- ◆ Kosztem ekspansji fiskalnej jest szybki wzrost zadłużenia – deficyt sektora finansów publicznych rośnie z 2,8% PKB w 2025 roku do około 4,1% w 2026 roku, a dług brutto ma zbliżyć się do 68% PKB w 2027 roku (ifo).
- ◆ Utrzymującymi się czynnikami ryzyka pozostają taryfy handlowe i niestabilność polityki handlowej USA, słabszy popyt zewnętrzny oraz konkurencja ze strony krajów o niższych kosztach produkcji, obniżająca konkurencyjność niemieckiego eksportu.

Polska – sytuacja w pierwszym półroczu 2026 roku:

- ◆ Polska pozostaje jedną z najszybciej rosnących gospodarek Unii Europejskiej – według Ankiety Makroekonomicznej NBP z marca 2026 roku dynamika PKB w 2026 roku wyniesie 3,6% (typowe scenariusze 3,1–4,1%).

- ◆ Inflacja konsumencka utrzymuje się blisko celu NBP – prognoza centralna na 2026 rok wynosi 2,9% średniorocznie, przy stabilnych oczekiwaniach inflacyjnych.
- ◆ Stopa bezrobocia w Polsce w czerwcu 2026 roku wyniosła 3,1% i była jedną z najniższych w całej Unii Europejskiej (Eurostat).
- ◆ Ministerstwo Finansów prognozuje deficyt sektora instytucji rządowych i samorządowych na poziomie 6,8% PKB w 2026 roku oraz dług sektora na poziomie 65,1% PKB na koniec roku, co pozostaje głównym czynnikiem ryzyka dla oceny wiarygodności kredytowej Polski.
- ◆ Popyt wewnętrzny wspierany jest przez wysoką dynamikę inwestycji (prognoza IPAG: +8,4% rdr w 2026 roku) oraz wzrost realnych wynagrodzeń (+3,8%). Stopa referencyjna NBP wynosiła na początku 2026 roku 4,00%, przy oczekiwaniach ekspertów NBP na poziomie średniorocznie około 3,7%.

Francja – sytuacja w pierwszym półroczu 2026 roku:

- ◆ PKB Francji wzrósł w II kwartale 2026 roku o 0,2% kdk i o 0,7% rdr – tempo wzrostu pozostaje umiarkowane.
- ◆ Stopa bezrobocia wzrosła do 8,1% w I kwartale 2026 roku (+0,2 pkt proc. kdk), a Banque de France zrewidowała jej prognozę w górę wobec pogarszających się warunków na rynku pracy.
- ◆ Inflacja bazowa (z wyłączeniem energii i żywności) ma wynieść 1,6% w 2026 roku i wzrosnąć do 2,1% w 2027 roku, na skutek rozłożonego w czasie przeniesienia wzrostu cen energii na ceny towarów przemysłowych (Banque de France, VI 2026).

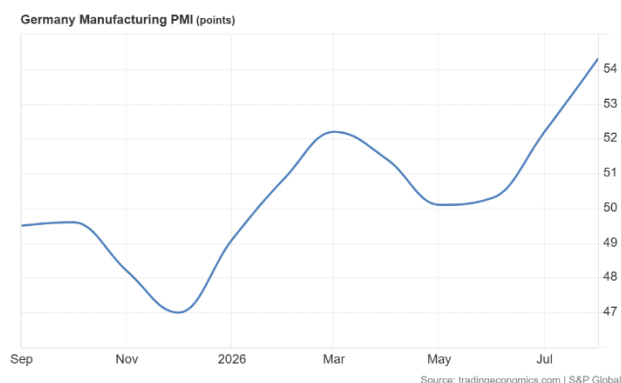
Polityka pieniężna / stopy procentowe

- ◆ Europejski Bank Centralny zakończył cykl łagodzenia polityki pieniężnej na poziomie stopy depozytowej 2,00%, a 11 czerwca 2026 roku podniósł wszystkie trzy stopy o 25 pb – po raz pierwszy od blisko trzech lat. Na posiedzeniu lipcowym stopy pozostały bez zmian.
- ◆ Na koniec I półrocza 2026 roku stopa depozytowa EBC wynosiła 2,25%, stopa refinansowa 2,40%, a stopa kredytu w banku centralnym 2,65%. Bezpośrednim powodem zwrotu w polityce pieniężnej był wzrost inflacji napędzany cenami energii.
- ◆ EBC wskazuje, że pełny wpływ szoku energetycznego na inflację jeszcze się nie ujawnił, a decyzje pozostają uzależnione od napływających danych, bez z góry określonej ścieżki stóp procentowych. Rynek wycenia dalsze zacieśnianie polityki pieniężnej.

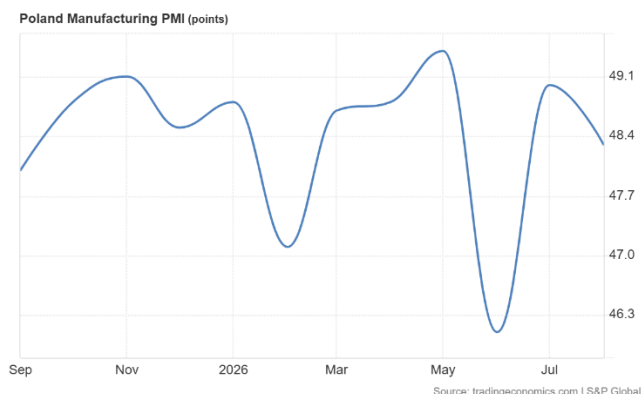
Otoczenie makroekonomiczne w I półroczu 2026 roku pozostawało wymagające dla działalności Grupy Protektor. Umiarkowane ożywienie gospodarcze w Europie nie przełożyło się na wyraźną odbudowę popytu w sektorze produkcyjnym i usługowym – kluczowych odbiorcach obuwia zawodowego – natomiast szok cen energii podniósł koszty produkcji i transportu.

Utrzymująca się niepewność geopolityczna i handlowa skutkowała ostrożniejszymi decyzjami zakupowymi zarówno po stronie dystrybutorów, jak i klientów końcowych, co miało bezpośrednie przełożenie na poziom sprzedaży i rentowność Grupy. Jednocześnie zapowiedziane w Niemczech wydatki na obronność i infrastrukturę stanowią pozytywny czynnik dla popytu na obuwie ochronne w kolejnych okresach.

PMI Sektor Przemysłowy – Niemcy



PMI Sektor Przemysłowy – Polska



PMI (Purchasing Managers' Index) to wskaźnik koniunktury w sektorze przemysłowym, opracowywany przez S&P Global na podstawie comiesięcznych ankiet przeprowadzanych wśród około 420 niemieckich przedsiębiorstw produkcyjnych.

Wskaźnik stanowi ważoną średnią pięciu komponentów, które odzwierciedlają bieżącą aktywność w przemyśle: nowe zamówienia, produkcja, zatrudnienie, czas dostaw, poziom zapasów.

Odczyt powyżej 50 punktów wskazuje na poprawę warunków w sektorze przemysłowym w porównaniu z miesiącem poprzednim, natomiast wartość poniżej 50 punktów sygnalizuje ich pogorszenie.

2.2. RYNEK OBUWIA OCHRONNEGO W EUROPIE ZACHODNIEJ

W 2026 roku europejski rynek obuwia ochronnego utrzymuje tendencję wzrostową przy jednoczesnym zachowaniu długoterminowej stabilności, reagując na zmieniające się uwarunkowania gospodarcze i społeczne. Wartość europejskiego rynku obuwia ochronnego szacowana jest na około 2,54 mld USD w 2026 roku, z prognozowanym wzrostem do 3,78 mld USD w 2034 roku, co odpowiada średniorocznemu tempu wzrostu na poziomie około 5,1% (źródło: Market Data Forecast, 2026). W ujęciu globalnym rynek obuwia ochronnego dla przemysłu wyceniany jest na około 14,3 mld USD w 2026 roku, przy prognozowanym średniorocznym tempie wzrostu 7,0% do 2036 roku (źródło: Future Market Insights, 2026).

Stabilność rynku wynika przede wszystkim z konsekwentnego przestrzegania przepisów BHP w kluczowych sektorach, takich jak produkcja, budownictwo czy logistyka. Wzrostowi sprzyja również rosnąca świadomość pracodawców w zakresie konieczności zapewnienia odpowiednich środków ochrony indywidualnej. Obuwie ochronne przestaje być postrzegane wyłącznie jako element ochronny — coraz większy nacisk kładzie się na komfort użytkowania, atrakcyjny design oraz innowacje technologiczne, co dodatkowo stymuluje popyt, zwłaszcza w krajach o dojrzałych gospodarkach.

Równolegle, w gospodarkach wschodzących obserwuje się rosnącą świadomość kadry zarządzającej w zakresie standardów BHP oraz wdrażania systemów zarządzania jakością, co również przekłada się na wzrost zapotrzebowania na profesjonalne produkty ochronne. Stabilność rynku w ostatnich latach była dodatkowo wspierana przez kompensację spadków w sektorze przemysłowym wzrostem aktywności w usługach, takich jak transport i logistyka, co otwiera nowe możliwości rozwoju dla producentów PPE (środków ochrony indywidualnej).

W dłuższej perspektywie cykle wymiany obuwia ochronnego pozostają relatywnie długie, a poziom sprzedaży stabilny, szczególnie w przypadku produktów o ugruntowanej pozycji rynkowej. Niemniej jednak w warunkach szoku cen energii i podwyższonej inflacji w I półroczu 2026 roku, a także utrzymującej się niepewności geopolitycznej, obserwowane są krótkoterminowe wahania popytu i zmiany strukturalne na rynku. Firmy wydłużają cykle użytkowania obuwia, a wrażliwość cenowa klientów rośnie. W efekcie większym zaufaniem cieszą się sprawdzone marki, kosztem nowych, mniej rozpoznawalnych rozwiązań.

Producenci posiadający zdywersyfikowaną ofertę, skierowaną do różnych branż, są w stanie kompensować spadki w jednym segmencie wzrostem w innym, co sprzyja konsolidacji rynku oraz wzrostowi konkurencyjności największych podmiotów.

Postępująca cyfryzacja handlu i dystrybucji zmieniła sposób prowadzenia sprzedaży w branży. Firmy współpracujące z ponadregionalnymi partnerami dystrybucyjnymi, inwestujące w profesjonalne pozycjonowanie produktów oraz rozwój kanałów e-commerce, zyskują przewagę konkurencyjną, obniżając koszty obsługi i zwiększając efektywność sprzedaży. Coraz większe znaczenie odgrywają również alternatywne kanały komunikacji – w tym media społecznościowe – umożliwiające bezpośredni kontakt z klientami oraz skuteczne prezentowanie oferty.

Podsumowując, rynek obuwia ochronnego w Europie Zachodniej w 2026 roku pozostaje stabilny i perspektywiczny. Jego rozwój napędzają: surowe przepisy BHP, innowacje technologiczne, zmiany w strukturze zatrudnienia oraz rosnąca świadomość jakości i bezpieczeństwa wśród pracodawców. Dodatkowym czynnikiem wsparcia są zapowiedziane w Niemczech wydatki na obronność i infrastrukturę – Niemcy pozostają największym rynkiem obuwia ochronnego w Europie Zachodniej i jednym z najszybciej rosnących w regionie (prognozowany CAGR na poziomie około 6,2% w latach 2026–2033).

Producenci, którzy potrafią elastycznie reagować na zmieniające się warunki rynkowe, oferując wysokiej jakości produkty odpowiadające na realne potrzeby użytkowników, mają realną szansę na dalsze umacnianie swojej pozycji oraz ekspansję na nowe segmenty rynku.

2.3. WPŁYW ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

Wpływ wojny w Ukrainie na działalność Grupy

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania negocjacje pokojowe nie doprowadziły do przełomu. W dniach 5–6 września 2026 roku wysłannicy Stanów Zjednoczonych przeprowadzili rozmowy z przedstawicielami Rosji w Moskwie oraz z władzami Ukrainy i państw europejskich w Kijowie, które nie zakończyły się porozumieniem; strona amerykańska dąży do wznowienia rozmów w formacie trójstronnym USA–Ukraina–Rosja, a Rosja nie wyklucza powrotu do tego formatu, nie wskazując jednak terminu ani miejsca ich przeprowadzenia. Działania zbrojne, w tym ataki na infrastrukturę, są nadal kontynuowane. Kluczowymi kwestiami spornymi pozostają żądania Rosji dotyczące przekazania kontroli nad Donbasem oraz rezygnacji Ukrainy z aspiracji członkostwa w NATO. Niepewność co do dalszego przebiegu konfliktu pozostaje wysoka.

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

W przypadku istotnej eskalacji militarnej Zarząd dysponuje planem awaryjnym obejmującym:

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

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

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

Wpływ konfliktu na Bliskim Wschodzie na działalność Grupy

W dniu 28 lutego 2026 roku USA i Izrael rozpoczęły działania zbrojne przeciwko Iranowi, wymierzone w jego program nuklearny i arsenał balistyczny. Iran odpowiedział zamknięciem Cieśniny Ormuz dla żeglugi międzynarodowej, wywołując globalny kryzys energetyczny i logistyczny. Po ponad pięciu tygodniach walk USA i Iran uzgodniły w dniach 7–8 kwietnia 2026 roku zawieszenie broni z udziałem Izraela. W dniu 14 czerwca 2026 roku ogłoszono memorandum (tzw. Memorandum z Islamabadu), które miało doprowadzić do formalnego zakończenia konfliktu w ciągu 60 dni, jednak w lipcu 2026 roku działania zbrojne zostały wznowione po atakach Iranu na statki handlowe niestosujące się do wyznaczonej przez Teheran trasy; w dniu 14 lipca 2026 roku Stany Zjednoczone ponownie wprowadziły blokadę morską portów irańskich. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Cieśnina Ormuz pozostaje faktycznie zamknięta dla żeglugi komercyjnej – dzienna liczba przepłynięć utrzymuje się na poziomie kilkunastu statków wobec kilkudziesięciu przed wybuchem konfliktu, a ceny ropy Brent kształtują się w okolicach 100 USD za baryłkę.

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

Relacje pomiędzy USA i Unią Europejską

W lipcu 2025 roku UE i USA zawarły porozumienie handlowe ustalające pułap stawki celnej na poziomie 15% dla większości towarów importowanych z UE do USA, przy jednoczesnym zniesieniu przez UE ceł na towary przemysłowe ze Stanów Zjednoczonych. W dniu 20 maja 2026 roku Rada UE i Parlament Europejski osiągnęły wstępne porozumienie w sprawie rozporządzeń wdrażających część taryfową porozumienia. Parlament Europejski przyjął je w dniu 16 czerwca 2026 roku, a Rada UE zatwierdziła ostatecznie w dniu 25 czerwca 2026 roku, co zakończyło proces legislacyjny po stronie unijnej. Wyznaczony przez prezydenta USA termin ratyfikacji – 4 lipca 2026 roku – został tym samym dochowany, a zapowiadana podwyżka stawek celnych nie weszła w życie. Nierozstrzygnięta pozostaje kwestia stali i aluminium: cła USA na wyroby pochodne utrzymują się na poziomie 50%, a jeżeli do 31 grudnia 2026 roku nie zostaną obniżone do 15%, UE będzie mogła zawiesić przyznane koncesje; Komisja Europejska ma przedstawić ocenę wykonania zobowiązań do 1 grudnia 2026 roku. Zmienność w relacjach transatlantyckich pozostaje źródłem ryzyka dla stabilności łańcuchów dostaw i kosztów surowców europejskich producentów. Grupa monitoruje sytuację i przyjmuje ostrożne założenia co do skutków ewentualnych dalszych zmian.

Instrument SAFE oraz wydatki obronne w Polsce

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

Ustawa wdrażająca instrument do polskiego porządku prawnego, uchwalona 27 lutego 2026 roku została zawetowana przez Prezydenta RP. Pomimo weta, rząd skorzystał z odrębnej podstawy prawnej i w dniu 8 maja 2026 roku Minister Obrony Narodowej i Minister Finansów podpisali w Warszawie umowę pożyczkową z Komisją Europejską – jako pierwsze państwo członkowskie UE. Agencja Uzbrojenia dochowała terminu 30 maja 2026 r., wymaganego dla zamówień samodzielnych w ramach programu – w drugiej połowie maja 2026 roku podpisano ok. 40 nowych kontraktów oraz kilkanaście aneksów do umów zawartych wcześniej, o łącznej wartości przekraczającej 100 mld zł. Zgodnie z deklaracjami rządu ponad 80% środków z instrumentu ma zostać skierowane do polskiego przemysłu obronnego; Komisja Europejska zaakceptowała zgłoszoną przez Polskę listę 129 projektów do finansowania z SAFE.

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

Analiza wpływu czynników nadzwyczajnych na wycenę aktywów i zobowiązań

Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych lub wartości niematerialnych

Analizy w obszarze kluczowych składników aktywów dokonane w Grupie na dzień 30 czerwca 2026 roku zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów” nie dostarczyły przesłanek wskazujących na istotne ryzyko utraty wartości aktywów i ich wpływu na przyszłe szacowane przepływy pieniężne.

Ocena sytuacji kredytowej

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

Zważywszy na brak zaangażowania na rynku rosyjskim i białoruskim i brak ekspozycji na rynki Bliskiego Wschodu Zarząd spodziewa się, że spłacalność należności wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2026 roku pozostanie na niezmiennym istotnie poziomie. W związku z powyższym na chwilę obecną w założeniach przyjętych do modeli szacowania i kalkulacji strat kredytowych zgodnie z MSSF 9 nie dokonywano zmian.

Sytuacja płynnościowa

Na dzień bilansowy oraz na moment zatwierdzenia niniejszego raportu do publikacji, sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Protektor jest obarczona podwyższonym ryzykiem utraty płynności w przypadku braku dalszych wewnętrznych działań optymalizacyjnych (w szczególności zmiany modelu działalności i zwiększenia poziomu sprzedaży), ograniczonego ożywienia na rynku w zakresie przetargów publicznych oraz braku dojścia do skutku planowanych kolejnych emisji akcji, w szczególności emisji akcji serii I.

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

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

Ponadto Zarząd identyfikuje dwa zdarzenia, które mogą pozytywnie wpłynąć na sytuację płynnościową Spółki w kolejnych okresach. Pierwszym jest trwająca oferta publiczna do 19 095 549 akcji serii I z zachowaniem prawa poboru, po cenie emisyjnej 0,50 zł, z której wpływy brutto mogą wynieść do 9,5 mln zł; środki mają zostać przeznaczone w szczególności na spłatę zobowiązań finansowych i zaległych zobowiązań handlowych oraz na finansowanie rozwoju. Ostateczna kwota wpływów zależy od wyniku subskrypcji, której zakończenie i przydział

akcji przypadają w październiku 2026 r. Drugim jest podjęta przez Zarząd w dniu 25 września 2026 r. decyzja o wskazaniu zbycia 100% udziałów w spółkach Grupy Abeba jako preferowanej opcji w ramach przeglądu opcji strategicznych. Ewentualna transakcja mogłaby istotnie wzmocnić pozycję finansową i płynnościową Spółki, przy czym na dzień sporządzenia sprawozdania nie zawarto żadnej umowy ani nie otrzymano ofert wiążących, a jej realizacja, warunki i termin pozostają niepewne.

Wszystkie opisane wyżej działania mają na celu wzmocnienie struktury kapitałowej PROTEKTOR S.A., zabezpieczenie finansowania operacyjnego i inwestycyjnego, spełnienie warunków umów kredytowych i ograniczenie ryzyka płynnościowego.

Inne szacunki księgowe

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

2.4. RYZYKA DZIAŁALNOŚCI

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 1.3 „Najważniejsze wydarzenia i dokonania w I półroczu 2026 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 czerwca 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 roku prezentuje poniższa tabela:

Wyszczególnienie	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025
Należności handlowe	7 084	4 046
Należności pozostałe	3 102	2 578
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 168	1 717

Terminy zapadalności aktywów bieżących na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 roku prezentuje poniższa tabela:

Wyszczególnienie	Wartość księgowa	na dzień 30.06.2026, w tym:			Wartość księgowa	na dzień 31.12.2025 w tym:		
		< 1 miesiąc	1 - 3 miesiące	1 rok >		< 1 miesiąc	1 - 3 miesiące	1 rok >
Środki pieniężne w kasie	5	5	-	-	17	17	-	-
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	1 157	1 157	-	-	1 671	1 671	-	-
Inne	7	7	-	-	28	28	-	-
Razem	1 168	1 168	-	-	1 717	1 717	-	-

Strukturę wiekową należności na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 roku prezentują poniższe tabele:

Wyszczególnienie	Wartość brutto 30.06.2026	Odpis aktualizujący 30.06.2026	Wartość netto 30.06.2026
Niewymagalne	8 685	-	8 685
Przeterminowane od 0 do 30 dni	990	-	990
Przeterminowane od 31 do 90 dni	360	-	360
Przeterminowane od 91 do 180 dni	133	-	133
Przeterminowane od 181 do 365 dni	22	(7)	14
Przeterminowane powyżej 1 roku	100	(96)	4
SUMA	10 290	(104)	10 186

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

Strukturę wiekową zobowiązań na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 roku prezentuje poniższa tabela:

Wyszczególnienie	Wartość brutto 30.06.2026	Wartość brutto 31.12.2025
Niewymagalne	7 793	7 242
Przeterminowane od 0 do 30 dni	1 140	2 128
Przeterminowane od 31 do 90 dni	371	314
Przeterminowane od 91 do 180 dni	128	154
Przeterminowane od 181 do 365 dni	178	779
Przeterminowane powyżej 1 roku	1 010	533
SUMA	10 621	11 150

Ryzyko 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 czerwca 2026 roku zobowiązania Grupy oparte na zmiennej stopie procentowej stanowiły 63,9% 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	(1 210)	(242)	-	242	1 210

◆ 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 czerwca 2026 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 połowie 2026 roku główne źródła ryzyka kursowego obejmowały:

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

Główną walutą zagranicznych transakcji był i pozostaje EUR.

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

Analiza wrażliwości

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

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

Wyszczególnienie	Aktywa walutowe	Zmiana kursów +5%	Wpływ brutto na wynik	Zmiana kursów -5%	Wpływ brutto na wynik
Aktywa walutowe wyrażone w tys. EUR	1 913				
Aktywa walutowe wyrażone w tys. USD	5				
Aktywa walutowe wyrażone w tys. PRB*	315				
Aktywa walutowe wyrażone w walutach obcych po przeliczeniu na PLN	8 306	8 722	416	7 890	(416)
Łączny efekt wzrostu kursów			416		(416)
Efekt podatkowy 19%			80		(80)
Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)			336		(336)

*Rubel nadniestrzański

Wyszczególnienie	Zobowiązania walutowe	Zmiana kursów +5%	Wpływ brutto na wynik	Zmiana kursów -5%	Wpływ brutto na wynik
Zobowiązania walutowe wyrażone tys. w EUR	2 408				
Zobowiązania walutowe wyrażone w tys. USD	9				
Zobowiązania walutowe wyrażone w tys. PRB*	1 907				
Zobowiązania walutowe wyrażone w walutach obcych po przeliczeniu na PLN	10 784	11 324	(540)	10 245	539
Łączny efekt wzrostu kursów			(540)		540
Efekt podatkowy 19%			(103)		103
Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)			(437)		437

*Rubel nadniestrzański

Wyszczególnienie	Zysk/strata netto	Zmiana kursów +5%	Wpływ brutto na wynik	Zmiana kursów -5%	Wpływ brutto na wynik
Zysk (strata) netto wyrażona w tys. EUR	341				
Zysk (strata) netto wyrażony w EUR po przeliczeniu na tys. PLN	1 450	1 523	73	1 377	(72)
Łączny efekt wzrostu kursów			73		(72)
Efekt podatkowy 19%			14		(14)
Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)			59		(58)

Ryzyko płynności

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

Do głównych zagrożeń w obszarze płynności finansowej należą:

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

Dostępne źródła finansowania

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

- Elastyczny kredyt odnawialny – pierwotnie udzielony limit: 7 300 tys. PLN z terminem spłaty w marcu 2028 r.,
- Elektroniczny kredyt na spłatę zobowiązań – limit: 2 500 tys. PLN z terminem spłaty do lipca 2026 r.,
- Linia wieloproduktowa – pierwotnie udzielony limit: 2 025 tys. PLN (w tym: limit w rachunku bieżącym: 320 tys. PLN, linia gwarancyjna: 1 705 tys. PLN) z terminem wygaśnięcia w lipcu 2026 r.,
- Linie gwarancyjne – limit: 2 200 tys. PLN z terminem wygaśnięcia w grudniu 2031 r.,
- Kredyt odnawialny – limit: 2 000 tys. PLN z terminem spłaty w grudniu 2027 r.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku spółki ABEBA oraz ABEBA France posiadały w rachunku bieżącym linie kredytowe o łącznej wartości 1 950 tys. EUR.

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

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

Ocena ryzyka i podejmowane działania

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

- redukcję kosztów działalności,
- wyprzedaż zbędnego majątku,

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

Dodatkowo:

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

Poprawie płynności w kolejnych okresach mogą sprzyjać trwająca oferta publiczna akcji serii I oraz ewentualne zbycie 100% udziałów w Grupie Abeba, wskazane 25 września 2026 r. jako preferowana opcja w ramach przeglądu opcji strategicznych, przy czym transakcja ta pozostaje niepewna co do realizacji i warunków.

Niezależnie od powyższego, ryzyko utraty płynności pozostaje realne, przy założeniu braku skutecznej realizacji działań optymalizacyjnych (w szczególności zmiany modelu działalności i zwiększenia poziomu sprzedaży), ograniczonego ożywienia na rynku w zakresie przetargów publicznych oraz braku dojścia do skutku planowanej emisji akcji serii I.

Zarząd, mając świadomość tych zagrożeń 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.

Udział sprzedaży do żadnego innego pojedynczego klienta zewnętrznego nie przekroczył 10% ogółu przychodów Grupy.

Ryzyko związane z procedurami i warunkami rozstrzygnięcia przetargów publicznych

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

Główne źródła ryzyka w Grupie Kapitałowej Protektor:

- ◆ Presja cenowa i silna konkurencja – prowadzi do oferowania bardzo niskich cen, często na granicy progu opłacalności.
- ◆ Różnice między kalkulacją a rzeczywistymi kosztami – mogą prowadzić do niższej od zakładanej rentowności lub strat.
- ◆ Skumulowanie zamówień – jednoczesna realizacja wielu przetargów może przeciążać moce produkcyjne.
- ◆ Braki materiałowe lub logistyczne – wpływają 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 – w przypadku niewłaściwej realizacji kontraktów.

W przypadku Grupy Kapitałowej Protektor, udział w postępowaniach przetargowych oraz realizacja zamówień publicznych odbywa się za pośrednictwem PROTEKTOR S.A. 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. Spółka 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.

Po dniu bilansowym, we wrześniu 2026 r., spółki zależne Abeba Spezialschuh-Ausstatter GmbH oraz Inform Brill GmbH otrzymały od niemieckiego urzędu skarbowego (Finanzamt Saarbrücken II) wstępne raporty z kontroli podatkowej obejmującej lata 2020–2023. Ustalenia kontroli dotyczą w szczególności wyceny transakcji z podmiotami powiązanymi (w szczególności dotyczącymi sprzedanej spółki Terri-Pa) i skutkują dodatkowym zobowiązaniem podatkowym w łącznej kwocie ok. 0,2 mln EUR (w większości po stronie Inform Brill GmbH); Kontrola nie kwestionuje rzetelności ksiąg rachunkowych. Spółki mają prawo przedstawić stanowisko do 2 października 2026 r. i zamierzają zakwestionować jedną z istotnych pozycji.

W związku z postępowaniem w sprawie celnej związanej z transportem materiałów do zakładu produkcyjnego w Mołdawii w GK Abeba zawiązana została rezerwa w wysokości 25 tys. EUR (106 tys. PLN). W związku z wynikami kontroli podatkowej zawiązana została rezerwa na dodatkowy podatek dochodowy w wysokości 115 tys. EUR (488 tys. PLN)

Ryzyko ogólnoeconomiczne i polityczne

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

Czynniki ekonomiczne:

- ◆ inflacja i wzrost kosztów prowadzenia działalności (np. energii, surowców, pracy),
- ◆ zmienność stóp procentowych,
- ◆ spowolnienie gospodarcze lub recesja,
- ◆ zakłócenia w łańcuchach dostaw,

- ♦ ograniczenia dostępności surowców (szczególnie energetycznych i krytycznych),
- ♦ niestabilność rynków finansowych i walutowych.

Czynniki polityczne i geopolityczne:

- ♦ konflikty zbrojne (np. wojna w Ukrainie, Bliski Wschód),
- ♦ napięcia między USA, Chinami i UE,
- ♦ sankcje gospodarcze i finansowe,
- ♦ polityka protekcyjnistyczna 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.

2.5. CZYNNIKI, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR

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

- Utrzymanie trendów wzrostowych w zakresie wydatków związanych z uzbrojeniem i doposażeniem wojskowym: Polska osiągnęła najwyższy poziom wydatków obronnych w NATO — 4,3% PKB w 2025 r. NATO zwiększa wymagania dotyczące wydatków nawet do 5% PKB w perspektywie kolejnych lat. Kontynuacja szeroko zakrojonych programów modernizacyjnych w polskim sektorze zbrojeniowym.
- Rozwój ochrony granic, energetyki, LNG i centrów danych zwiększa popyt na footwear tactical i protective.
- Wpływ doświadczeń z wojny w Ukrainie na oczekiwania dotyczące obuwia dla służb mundurowych w europejskich krajach NATO – preferowanie dostawców europejskich z własną produkcją mogących zapewnić najlepszą jakość (rosnące znaczenie trwałości, wodoodporności, ergonomii obuwia bojowego, odporności na błoto, mróz, wilgoć i długotrwały marsz, zaufania do marki i kraju pochodzenia).

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

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

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

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

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

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

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

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

2.6. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Zawarcie istotnych umów w ramach zamówień publicznych

W dniu **16 lipca 2026** roku Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 48/2026), że w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego przeprowadzonym zgodnie z zapisami umowy ramowej nr 178/BLP/82/Ckt/25/RG, ogłoszonym przez Skarb Państwa – Komendanta Głównego Policji w Warszawie, w ramach zapytania nr 8 dokonano wyboru oferty Spółki jako najkorzystniejszej. Przedmiotem postępowania jest dostawa 3 000 par trzewików służbowych z bieżącej produkcji, a wartość złożonej przez Emitenta oferty wyniosła 1 214 010,00 zł brutto. Termin realizacji zamówienia wynosi 90 dni kalendarzowych od daty podpisania umowy wykonawczej.

W dniu **16 lipca 2026** roku Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 49/2026), że w analogicznym postępowaniu prowadzonym w ramach zapytania nr 10 również dokonano wyboru oferty Spółki jako najkorzystniejszej. Przedmiotem postępowania jest dostawa 3 000 par trzewików służbowych z bieżącej produkcji, a wartość złożonej przez Emitenta oferty wyniosła 1 214 010,00 zł brutto. Termin realizacji zamówienia wynosi 90 dni kalendarzowych od daty podpisania umowy wykonawczej.

W dniu **18 sierpnia 2026** roku Spółka zawarła ze Skarbem Państwa – Komendantem Głównym Policji dwie umowy wykonawcze na produkcję i dostawę trzewików służbowych, o czym poinformowała raportami RB 52/2026 oraz RB 53/2026 z dnia 19 sierpnia 2026 roku. Łączna wartość każdej z umów wynosi 987 000,00 zł netto, tj. 1 214 010,00 zł brutto, a termin realizacji zamówień upływa 16 listopada 2026 roku.

Korekta raportu okresowego

W dniu **12 sierpnia 2026** roku Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 51/2026) o korekcie skonsolidowanego raportu okresowego za I kwartał 2026 roku, opublikowanego w dniu 29 maja 2026 roku. Korekta dotyczyła zmiany jednej z tabel i wynikała z nieumyślnej omyłki technicznej; nie miała wpływu na dane finansowe przekazane w ramach tego raportu.

Akcjonariat

W dniu **26 sierpnia 2026** roku Zarząd PROTEKTOR S.A. przekazał (RB 55/2026) wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki, które odbyło się w dniu 26 sierpnia 2026 roku. Luma Holding Limited posiadała 12 890 319 akcji, dających 12 890 319 głosów, co stanowiło 40,5% ogólnej liczby głosów oraz 100% liczby głosów na tym Zgromadzeniu.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie

W dniu **30 lipca 2026** roku Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 50/2026) o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki na dzień 26 sierpnia 2026 roku.

W dniu **26 sierpnia 2026** roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki (RB 56/2026), które podjęło uchwały w sprawie zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki oraz w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii I i związanej z tym zmiany Statutu Spółki.

Zgodnie z uchwałą nr 4/2026 kapitał zakładowy zostanie podwyższony z kwoty 15 974 459,50 zł do kwoty nie wyższej niż 25 522 234,00 zł, w drodze emisji nie więcej niż 19 095 549 akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,50 zł każda, przeprowadzanej w trybie subskrypcji zamkniętej, tj. z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Cenę emisyjną akcji serii I ustalono na 0,50 zł za jedną akcję, a dzień prawa

poboru na 4 września 2026 roku. Akcje serii I zostaną w całości pokryte wkładami pieniężnymi i będą uczestniczyć w dywidendzie poczynszy od zysku za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2026 roku.

Rada Nadzorcza

W dniu **25 sierpnia 2026** roku Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 54/2026), że Pani Aleksandra Zamasz – Przewodnicząca Rady Nadzorczej – złożyła oświadczenie o rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 26 sierpnia 2026 roku. W oświadczeniu nie wskazano przyczyn rezygnacji.

W dniu **26 sierpnia 2026** roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało w skład Rady Nadzorczej Spółki Panią Monikę Makulską, powierzając jej funkcję Członka Rady Nadzorczej. Uchwała weszła w życie z chwilą podjęcia (RB 57/2026).

Statut Spółki

Zmiana Statutu Spółki uchwalona przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 26 sierpnia 2026 roku (uchwała nr 4/2026) związana jest z podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii I.

Oferta publiczna akcji serii I

W dniu **9 września 2026** roku Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 58/2026) o opublikowaniu dokumentu ofertowego sporządzonego zgodnie z art. 1 ust. 4 lit. db) i art. 1 ust. 5 lit. ba) Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 roku („Rozporządzenie Prospektowe”), w związku z ofertą publiczną nie więcej niż 19 095 549 akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 0,50 zł każda, przeprowadzaną w drodze subskrypcji zamkniętej z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, oraz z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie jednostkowych praw poboru akcji serii I do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W dniu 16 września 2026 roku Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 59/2026), że w związku z korektą dokonaną na skutek uwag przekazanych Emitentowi przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego Spółka opublikowała skorygowany dokument ofertowy dotyczący oferty publicznej akcji serii I. Dokument został następnie zaktualizowany w dniu 25 września 2026 roku w związku z RB 64/2026 dotyczącym przeglądu opcji strategicznych.

Przegląd opcji strategicznych i potencjalne zbycie udziałów w Grupie Abeba

W dniu 25 września 2026 r. Zarząd Spółki, w ramach ogłoszonego przeglądu opcji strategicznych, podjął uchwałę, zgodnie z którą preferowaną opcją jest zbycie 100% udziałów w Abeba Spezialschuh-Ausstatter GmbH oraz Inform Brill GmbH wraz z ich spółkami zależnymi (segment operacyjny GK Abeba), oraz postanowił kontynuować proces z wybranymi podmiotami i przygotować dokumentację transakcyjną, angażując w tym celu doradcę prawnego. Spółka poinformowała o tym RB 64/2026 z dnia 25 września 2026 r.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie otrzymała ofert wiążących ani nie zawarła żadnej umowy dotyczącej zbycia udziałów; realizacja transakcji, jej warunki, w tym cena, oraz termin pozostają niepewne.

3. Wyniki i sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Protektor

3.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Wyszczególnienie	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025	zmiana %
	w tys. PLN	w tys. PLN	
Przychody ze sprzedaży	38 391	39 853	-3,7%
Koszt własny sprzedaży	(22 321)	(23 577)	-5,3%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	16 070	16 276	-1,3%
Koszty sprzedaży	(5 908)	(5 605)	5,4%
Koszty ogólnego zarządu	(8 076)	(6 781)	19,1%
Pozostałe przychody operacyjne	2 017	490	311,6%
Pozostałe koszty operacyjne	(5 927)	(4 688)	26,4%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1 824)	(307)	493,2%
Przychody finansowe	38	4	850,0%
Koszty finansowe	(1 184)	(946)	25,2%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(2 970)	(1 249)	137,7%
Podatek	(912)	(3 004)	-69,6%
Zysk (strata) netto	(3 882)	(4 253)	-8,7%
- przypisany akcjonariuszom podmiotu dominującego	(3 914)	(4 280)	-8,6%
- przypisany akcjonariuszom mniejszościowym	32	27	18,5%

Przychody ze sprzedaży

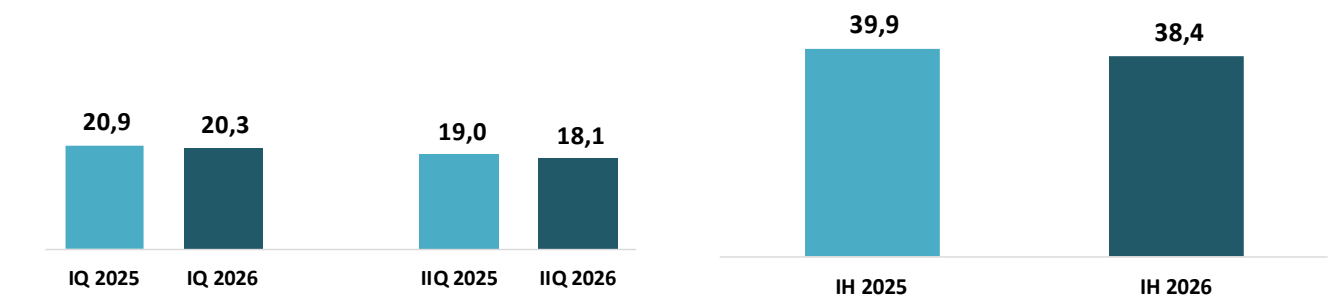
W I połowie 2026 roku Grupa Kapitałowa Protektor osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 38,4 mln PLN, co oznacza spadek o -1,5 mln PLN, czyli o -3,7% w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku.

Przychody ze sprzedaży poszczególnych spółek kształtowały się następująco:

- ◆ Grupa Abeba: 32,7 mln PLN (3,4 mln PLN r/r; 11,4% r/r)
- ◆ PROTEKTOR S.A.: 10,5 mln PLN (-5,2 mln PLN r/r; -33,1% r/r)

SKONSOLIDOWANE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY,
I-II KWARTAŁ 2026 VS I-II KWARTAŁ 2025 [MLN PLN]

SKONSOLIDOWANE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY,
I PÓŁROCZE 2026 VS I PÓŁROCZE 2025 [MLN PLN]



W I połowie 2026 roku największy udział w przychodach ze sprzedaży z tytułu umów z klientami miały produkty wytworzone w ramach Grupy Kapitałowej Protektor. Stanowiły one 97,6% całkowitych przychodów, osiągając wartość 37,5 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 0,8 mln PLN, co stanowiło 2,0% ogółu przychodów.

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

Koszt własny sprzedaży

W I połowie 2026 roku bezpośrednie koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów wyniosły 22,3 mln PLN zmiana o -1,3 mln PLN, czyli o -5,3% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W rezultacie udział kosztu własnego sprzedaży w przychodach ze sprzedaży wyniósł 58,1%.

Zysk (strata) brutto ze sprzedaży

W I połowie 2026 roku Grupa Kapitałowa Protektor wygenerowała zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 16,1 mln PLN, co oznacza spadek o -0,2 mln PLN, tj. o -1,3% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

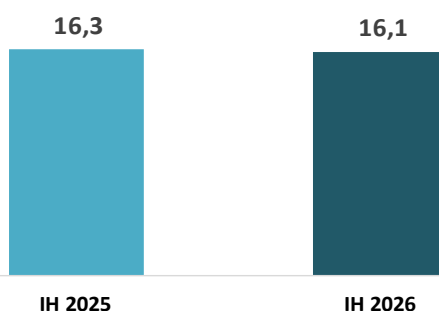
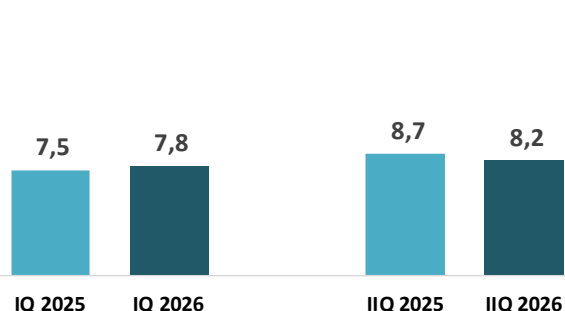
◆ Grupa Abeba: 13,3 mln PLN (1,3 mln PLN r/r; 11,1% r/r)

◆ PROTEKTOR S.A.: 2,8 mln PLN (-1,5 mln PLN r/r; -35,7% r/r)

Wypracowana przez Grupę rentowność brutto ze sprzedaży (udział zysku brutto ze sprzedaży w przychodach ze sprzedaży) wyniosła 41,9% w porównaniu do 40,8% w I połowie 2025 roku.

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

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



Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu

W I połowie 2026 roku skonsolidowane koszty sprzedaży i ogólnego zarządu w Grupie Kapitałowej Protektor wyniosły 14,0 mln PLN, co oznacza zmianę o 1,6 mln PLN (12,9%) w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku.

Koszty sprzedaży

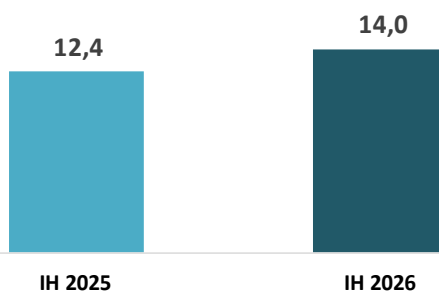
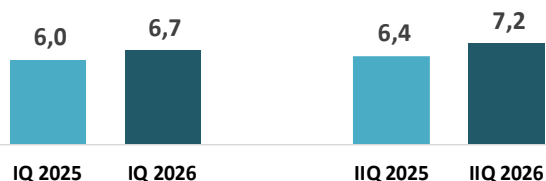
Koszty sprzedaży osiągnęły poziom 5,9 mln PLN, zmiana o 0,3 mln PLN w stosunku do I połowy 2025 roku, co oznacza zmianę o 5,4% r/r. W relacji do przychodów ze sprzedaży, koszty sprzedaży stanowiły 15,4%, w porównaniu do 14,1% w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu wyniosły 8,1 mln PLN, co oznacza zmianę o 1,3 mln PLN (19,1%) w stosunku do I połowy 2025 roku. Udział tych kosztów w przychodach ze sprzedaży wyniósł 21,0% w porównaniu do 17,0% w I połowie 2025 roku.

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

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



Pozostałe przychody i koszty operacyjne

W I połowie 2026 roku pozostałe przychody operacyjne w Grupie Kapitałowej Protektor wyniosły 2,0 mln PLN, co oznacza zmianę o 1,5 mln PLN, tj. o 311,6% w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku. Główną pozycją w pozostałych przychodach operacyjnych było odwrócenie odpisu aktualizującego aktywa obrotowe w wysokości 1,7 mln PLN.

Pozostałe koszty operacyjne osiągnęły poziom 5,9 mln PLN, co oznacza zmianę o 1,2 mln PLN (26,4% r/r) względem I połowy 2025 roku.

Na pozostałe koszty operacyjne złożyły się przede wszystkim:

- ♦ koszty niewykorzystanych mocy produkcyjnych – 3,3 mln PLN;
- ♦ koszty likwidacji zapasów – 2,4 mln PLN.

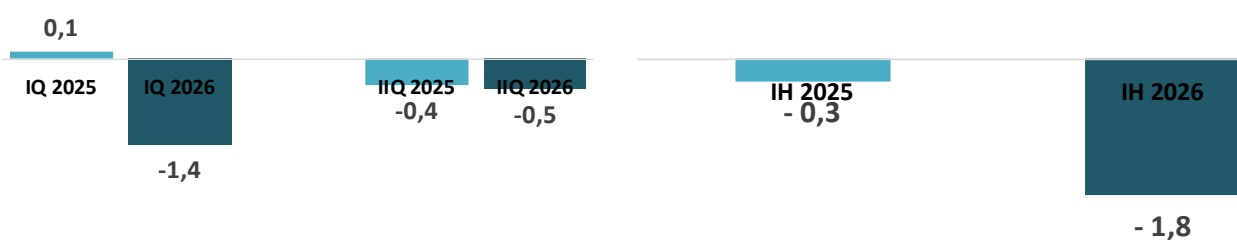
Wynik operacyjny i EBITDA

W I połowie 2026 roku Grupa Kapitałowa Protektor wygenerowała skonsolidowany wynik operacyjny (EBIT) na poziomie -1,8 mln PLN, co oznacza zmianę o -1,5 mln PLN w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku.

- ◆ Grupa Abeba: 2,7 mln PLN (-0,6 mln PLN r/r; -18,3%r/r)
- ◆ PROTEKTOR S.A.: -4,5 mln PLN (-0,9 mln PLN r/r; -25,7% r/r)

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

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

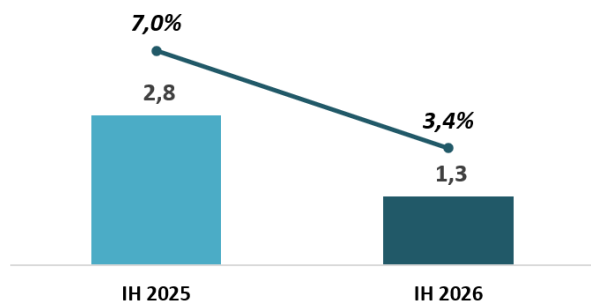


W I połowie 2026 roku skonsolidowany wynik EBITDA Grupy Kapitałowej Protektor wyniósł 1,3 mln PLN, co oznacza zmianę o -1,5 mln PLN w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku, kiedy osiągnięto 2,8 mln PLN. Rentowność EBITDA, rozumiana jako udział wyniku EBITDA w przychodach ze sprzedaży, wyniosła 3,4%, co oznacza zmianę o -3,63 p.p. rok do roku (z poziomu 7,0% w I połowie 2025 roku).

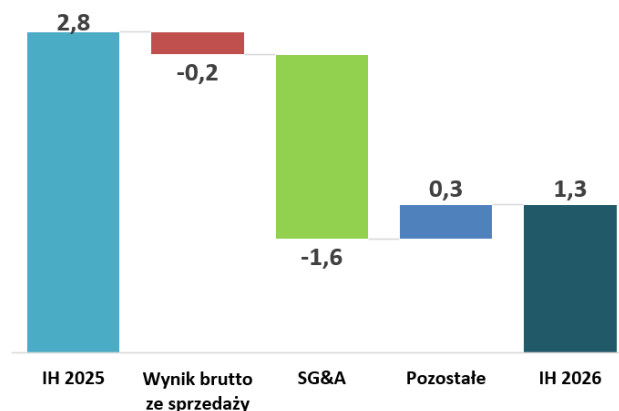
Wyszczególnienie	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025	zmiana %
	w tys. PLN	w tys. PLN	
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1 824)	(307)	493,2%
Amortyzacja	3 114	3 095	0,6%
EBITDA	1 290	2 788	-53,7%

Kompozycja głównych składników kształtujących wynik EBITDA w okresie styczeń–czerwiec 2026 roku, w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku, została przedstawiona na poniższym wykresie.

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



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



Zdarzenia jednorazowe i EBITDA znormalizowana

Należy zauważyć, że istotny negatywny wpływ na wynik operacyjny w I połowie 2026 roku oraz skonsolidowaną EBITDA miała likwidacja materiałów i nierotujących zapasów z lat ubiegłych, która efektywnie – po odwróceniu odpisów aktualizujących – obniżyła wynik o 0,7 mln PLN.

Poniżej zostały przedstawione szczegóły.

Wyszczególnienie	od 01.01.2026 do 30.06.2026
	w tys. PLN
EBITDA	1 290
Zdarzenia jednorazowe, w tym:	705
Odwrócenie odpisu aktualizującego aktywa obrotowe	-1 692
Likwidacja materiałów i nierotujących zapasów	2 397
EBITDA znormalizowana	1 995

Przychody i koszty finansowe

W I połowie 2026 roku Grupa Kapitałowa Protektor osiągnęła przychody finansowe na poziomie bliskim zeru, podobnie jak w analogicznym okresie 2025 roku.

Koszty finansowe ukształtowały się na poziomie 1,2 mln PLN, co oznacza zmianę o 0,2 mln PLN w ujęciu rocznym.

Zysk (strata) brutto

W I połowie 2026 roku Grupa Kapitałowa Protektor odnotowała stratę brutto w wysokości -3,0 mln PLN, co oznacza zmianę wyniku o -1,7 mln PLN w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku.

Podatek

W I połowie 2026 roku Grupa Kapitałowa Protektor odnotowała koszt podatku dochodowego w wysokości 0,9 mln PLN, co oznacza zmianę o -2,1 mln PLN w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku, głównie z uwagi na ujęcie w I połowie 2025 roku odpisu z tytułu aktywa na podatek dochodowy w kwocie 1,6 mln PLN.

Obciążenia podatkowe w Grupie mają zróżnicowany charakter, szczegółowa specyfikacja podatku dochodowego została przedstawiona w poniższej tabeli:

Wyszczególnienie	Protektor	Abeba GmbH	Abeba France	Inform	Rida
	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR	tys. EUR	tys. EUR
Przychody przed konsolidacją	10 508	7 425	877	4 665	1 131
Zysk (strata) brutto	(4 529)	137	(14)	232	109
Podatek	292	(40)	-	(68)	(34)
Efektywna stopa podatku obrotowego	-	-	-	-	3%
Efektywna stopa podatku dochodowego	6%	29%	0%	29%	-
Podatek obrotowy	-	-	-	-	(34)
Podatek dochodowy	292	(40)	-	(68)	-

Wyszczególnienie	I półrocze 2026 w tys. PLN
Podatek obrotowy	(145)
Podatek dochodowy	(171)
Korekty konsolidacyjne na podatku	(597)
Podatek po konsolidacji	(912)

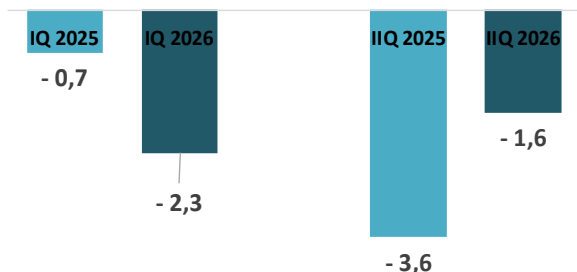
Wynik netto

W I połowie 2026 roku Grupa Kapitałowa Protektor odnotowała stratę netto w wysokości -3,9 mln PLN, co oznacza zmianę wyniku o 0,4 mln PLN w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku.

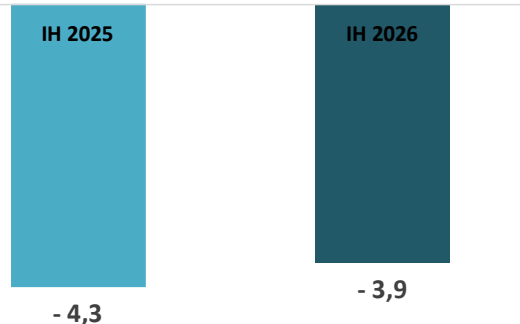
- ◆ Grupa Abeba: 1,1 mln PLN (-1,1 mln PLN r/r; -48,4% r/r)
- ◆ PROTEKTOR S.A.: -5,0 mln PLN (1,4 mln PLN r/r; 22,3% r/r)

Rentowność netto, rozumiana jako udział skonsolidowanego wyniku netto w przychodach ze sprzedaży, wyniosła w I połowie 2026 roku -10,1%, w porównaniu do -10,7% w analogicznym okresie 2025 roku.

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



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



3.2. WYNIKI FINANSOWE WEDŁUG SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

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 poszczególnych segmentów koncentruje się głównie na produkcji i sprzedaży obuwia bezpiecznego i zawodowego, militarnego, a także obuwia przeznaczonego dla służb ratowniczych i formacji policyjnych.

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.

WYSZCZEGÓLNIENIE	za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026			za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025		
	GK ABEBA	PROTEKTOR	RAZEM	GK ABEBA	PROTEKTOR	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	32 670	10 507	43 177	29 320	15 710	45 030
Sprzedaż na zewnątrz	30 556	7 835	38 391	26 584	13 269	39 853
Sprzedaż między segmentami	2 114	2 672	4 786	2 736	2 441	5 177
Koszt własny sprzedaży	(17 253)	(5 068)	(22 321)	(14 614)	(8 963)	(23 577)
Wynik segmentu	13 303	2 767	16 070	11 970	4 306	16 276
Pozostałe koszty (przychody) segmentu	(10 635)	(7 259)	(17 894)	(8 705)	(7 879)	(16 584)
Wynik na działalności operacyjnej	2 668	(4 492)	(1 824)	3 265	(3 572)	(307)
Przychody finansowe	149	(111)	38	228	(224)	4
Koszty finansowe	(454)	(730)	(1 184)	(365)	(581)	(946)
Wynik przed opodatkowaniem	2 363	(5 333)	(2 970)	3 128	(4 377)	(1 249)

Podatek	(1 216)	304	(912)	(907)	(2 097)	(3 004)
Wynik netto	1 147	(5 029)	(3 882)	2 221	(6 474)	(4 253)
	na dzień 30.06.2026			na dzień 31.12.2025		
Aktywa segmentu	40 164	27 170	67 334	39 050	15 803	54 853
w tym znak towarowy - GK Abeba	5 366	-	5 366	5 279	-	5 279
w tym inwestycje w jednostkach zależnych	-	(22 840)	(22 840)	-	(22 840)	(22 840)
Zobowiązania segmentu	18 441	33 588	52 029	16 320	22 442	38 762
	za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026			za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025		
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	162	284	446	148	206	354
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	910	1 758	2 668	857	1 884	2 741

3.3. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Wyszczególnienie	30.06.2026		31.12.2025		Zmiana	
	w tys. PLN	struktura %	w tys. PLN	struktura %	w tys. PLN	dynamika %
Aktywa trwałe	26 499	39,4%	18 997	34,6%	7 502	39,5%
Wartości niematerialne	6 776	10,1%	7 067	12,9%	(291)	-4,1%
Rzeczowe aktywa trwałe i prawo do użytkowania aktywów w leasingu	19 314	28,7%	11 481	20,9%	7 833	68,2%
Należności długoterminowe	-	0,0%	-	0,0%	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	251	0,4%	281	0,5%	(30)	-10,7%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	158	0,2%	168	0,3%	(10)	-6,0%
Aktywa obrotowe	40 837	60,6%	35 856	65,4%	4 981	13,9%
Zapasy	27 636	41,0%	26 040	47,5%	1 596	6,1%
Należności z tytułu dostaw i usług	7 084	10,5%	4 046	7,4%	3 038	75,1%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 318	2,0%	944	1,7%	374	39,6%
Pozostałe należności krótkoterminowe	3 102	4,6%	2 578	4,7%	524	20,3%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	17	0,0%	-	0,0%	17	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 168	1,7%	1 717	3,1%	(549)	-32,0%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	512	0,8%	531	1,0%	(19)	-3,6%
AKTYWA RAZEM	67 334	100,0%	54 853	100,0%	12 481	22,8%

Na dzień 30 czerwca 2026 roku suma bilansowa Grupy Kapitałowej Protektor wyniosła 67,3 mln PLN, co oznacza zmianę o 12,5 mln PLN (22,8%) w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2025 roku.

Aktywa trwałe

Na dzień 30 czerwca 2026 roku wartość aktywów trwałych Grupy Kapitałowej Protektor wyniosła 26,5 mln PLN, co stanowiło 39,4% sumy bilansowej. W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku, wartość aktywów trwałych zmieniła się o 7,5 mln PLN, tj. o 39,5%, a ich udział w aktywach ogółem zmienił się o 4,7 p.p.

Największą pozycję w strukturze aktywów trwałych stanowiły rzeczowe aktywa trwałe, które osiągnęły wartość 19,3 mln PLN, co odpowiadało 28,7% sumy bilansowej. W porównaniu do 31 grudnia 2025 roku oznacza to zmianę o 7,8 p.p.

Drugą co do wielkości kategorią były wartości niematerialne i prawne, których wartość na koniec czerwca 2026 roku wyniosła 6,8 mln PLN, co stanowiło 10,1% aktywów ogółem. W porównaniu do końca 2025 roku ich wartość zmieniła się o -0,3 mln PLN. Na wartość tę w największym stopniu składał się znak towarowy Grupy Kapitałowej Abeba o wartości 5,3 mln PLN.

Aktywa obrotowe

Na dzień 30 czerwca 2026 roku wartość aktywów obrotowych Grupy Kapitałowej Protektor wyniosła 40,8 mln PLN, co stanowiło 60,6% sumy bilansowej. W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku ich wartość zmieniła się o 5,0 mln PLN, tj. o 13,9%. Udział aktywów obrotowych w aktywach ogółem zmienił się o -4,7 p.p. punktu procentowego.

Największą pozycję w strukturze aktywów obrotowych stanowiły zapasy, które na koniec czerwca 2026 roku osiągnęły wartość 27,6 mln PLN, co odpowiadało 41,0% sumy bilansowej. W porównaniu do stanu na koniec 2025 roku zapasy zmieniły się o 1,6 mln PLN (6,1% r/r).

Drugą największą pozycją były należności z tytułu dostaw i usług, których wartość wyniosła 7,1 mln PLN, co stanowiło 10,5% aktywów ogółem. W porównaniu do 31 grudnia 2025 roku ich wartość zmieniła się o 3,0 mln PLN.

Wyszczególnienie	30.06.2026		31.12.2025		Zmiana	
	w tys. PLN	struktura %	w tys. PLN	struktura %	w tys. PLN	dynamika %
Kapitały własne	15 305	22,7%	16 091	29,3%	(786)	-4,9%
Kapitał podstawowy	15 974	23,7%	13 474	24,6%	2 500	18,6%
Kapitał zapasowy	10 235	15,2%	10 235	18,7%	-	0,0%
Pozostałe kapitały	6 225	9,2%	5 639	10,3%	586	10,4%
Niepodzielony wynik finansowy	(17 493)	-26,0%	(13 581)	-24,8%	(3 912)	28,8%
Udziały niesprawujące kontroli	364	0,5%	324	0,6%	40	12,3%
Zobowiązania	52 029	77,3%	38 762	70,7%	13 267	34,2%
Zobowiązania długoterminowe	14 288	21,2%	7 564	13,8%	6 724	88,9%
Długoterminowe kredyty i pożyczki	3 433	5,1%	3 319	6,1%	114	3,4%
Zobowiązania z tyt. prawa do użytkowania aktywów w leasingu (MSSF 16)	10 229	15,2%	3 316	6,0%	6 913	208,5%
Rezerwy na zobowiązania długoterminowe	626	0,9%	929	1,7%	(303)	-32,6%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	0,0%	-	0,0%	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	37 741	56,1%	31 198	56,9%	6 543	21,0%
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	20 105	29,9%	14 667	26,7%	5 438	37,1%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania	3 341	5,0%	4 076	7,4%	(735)	-18,0%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 855	11,7%	8 280	15,1%	(425)	-5,1%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	778	1,2%	356	0,6%	422	118,5%
Zobowiązania z tyt. prawa do użytkowania aktywów w leasingu (MSSF 16)	3 523	5,2%	2 380	4,3%	1 143	48,0%
Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	1 977	2,9%	1 337	2,4%	640	47,9%

*Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Protektor
i Protektor S.A. za I półrocze 2026 roku (w tys. PLN)*

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	162	0,2%	102	0,2%	60	58,8%
PASYWA RAZEM	67 334	100,0%	54 853	100,0%	12 481	22,8%

Kapitały własne

W strukturze pasywów Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 30 czerwca 2026 roku kapitały własne stanowiły 22,7% sumy bilansowej.

Wartość kapitału własnego na koniec czerwca 2026 roku wyniosła 15,3 mln PLN, co oznacza zmianę o -0,8 mln PLN (-4,9%) w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku.

Zobowiązania

Na dzień 30 czerwca 2026 roku łączna wartość zobowiązań Grupy Kapitałowej Protektor wyniosła 52,0 mln PLN, co oznacza zmianę o 13,3 mln PLN w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2025 roku (34,2% r/r).

Na koniec czerwca 2026 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 14,3 mln PLN, co oznacza zmianę o 6,7 mln PLN w porównaniu do końca 2025 roku. Głównym czynnikiem tej zmiany były Zobowiązania z tyt. prawa do użytkowania aktywów w leasingu (MSSF 16), które zmieniły się o 6,9 mln PLN r/r.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2026 roku wyniosły 37,7 mln PLN, co oznacza zmianę o 6,5 mln PLN (21,0%) w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku. Największy wzrost odnotowano w pozycji krótkoterminowe kredyty i pożyczki, które zmieniły się o 5,4 mln PLN r/r.

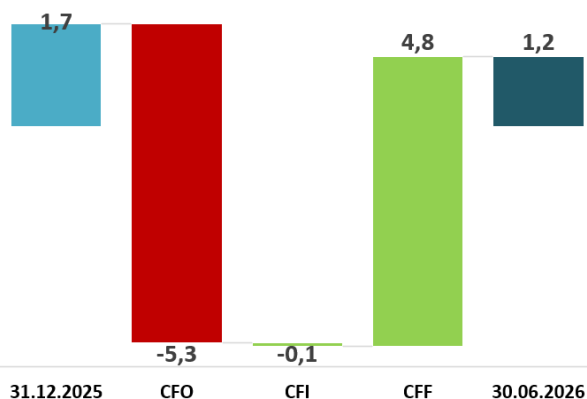
3.4. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

W okresie od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku stan środków pieniężnych zmienił się o kwotę -0,5 mln PLN. Przepływy pieniężne z poszczególnych działalności prezentuje poniższa tabela:

Wyszczególnienie	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025	Zmiana	
	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN	dynamika %
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(2 970)	(1 249)	(1 721)	137,7%
Korekty	(1 276)	364	(1 640)	-
Zapłacony podatek dochodowy	(1 066)	(1 159)	93	-8,0%
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(5 312)	(2 044)	(3 268)	159,9%
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(73)	47	(120)	-
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	4 837	656	4 181	637,3%
Przepływy pieniężne razem	(548)	(1 341)	793	-59,1%

W pierwszej połowie 2026 roku skonsolidowane przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -5,3 mln PLN, zmiana o -3,3 mln PLN w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Na zmianę wyniku w głównej mierze wpłynęły: zysk (strata) przed opodatkowaniem (zmiana o -1,7 mln PLN r/r), zmiana stanu należności (-2,7 mln PLN r/r), a także zmiana stanu zobowiązań za wyjątkiem kredytów (-1,9 mln PLN r/r).

DEKOMPOZYCJA ZMIANY STANU GOTÓWKI,
31 GRUDNIA 2025 vs 30 CZERWCA 2026 [MLN PLN]



Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w omawianym okresie były na poziomie -0,1 mln PLN.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 4,8 mln PLN, co oznacza zmianę o 4,2 mln PLN r/r.

3.5. NAKŁADY INWESTYCYJNE

W pierwszej połowie 2026 roku w Grupie Kapitałowej Protektor kontynuowano działania związane z rozwojem nowych projektów obuwia.

W PROTEKTOR S.A. inwestycje koncentrowały się przede wszystkim na:

- ◆ prowadzeniu badań oraz pozyskiwaniu wymaganych certyfikatów – głównie w segmencie obuwia przeznaczonego na potrzeby przetargów publicznych,
- ◆ wydatkach odtworzeniowych związanych z oprzyrządowaniem niezbędnym do procesu produkcyjnego.

W Grupie Abeba inwestycje miały głównie charakter odtworzeniowy i modernizacyjny, koncentrując się na utrzymaniu istniejącej infrastruktury produkcyjnej.

3.6. KLUCZOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

W celu oceny kondycji finansowej Grupy Kapitałowej Protektor zastosowano zestaw wskaźników podzielonych na trzy główne kategorie: rentowność, zadłużenie oraz płynność. Przyjęte wskaźniki umożliwiają kompleksową analizę wyników finansowych, struktury kapitałowej oraz zdolności płatniczej Grupy.

Rentowność – do oceny rentowności wykorzystano pięć wskaźników, odnoszących się do różnych poziomów wyniku finansowego w relacji do przychodów ze sprzedaży: zysku brutto ze sprzedaży, zysku operacyjnego (EBIT), wyniku EBITDA, zysku brutto oraz zysku netto.

Wskaźniki rentowności	Algorytm obliczeniowy	za okres		zmiana %
		od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025	
Rentowność zysku brutto ze sprzedaży	zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży * 100%	41,86%	40,84%	1,02 p.p.
Rentowność EBIT	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży * 100%	-4,75%	-0,77%	-3,98 p.p.
Rentowność EBITDA	(zysk operacyjny + amortyzacja) / przychody ze sprzedaży * 100%	3,36%	6,99%	-3,63 p.p.
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto / przychody ze sprzedaży * 100%	-7,74%	-3,14%	-4,60 p.p.
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	zysk netto / przychody ze sprzedaży * 100%	-10,11%	-10,67%	0,56 p.p.

Zadłużenie – w ramach analizy zadłużenia uwzględniono pięć wskaźników, z których jeden – zadłużenie netto do EBITDA – pokazuje zdolność Grupy do obsługi zadłużenia z generowanych przepływów pieniężnych, a pozostałe cztery oceniają strukturę kapitałową.

Wskaźniki zadłużenia	Algorytm obliczeniowy	na dzień		zmiana %
		30.06.2026	31.12.2025	
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem * 100%	77,27%	70,67%	6,60 p.p.
Zadłużenie netto / LTM EBITDA*	zadłużenie netto / (zysk operacyjny + amortyzacja)	61,26	11,05	454,32%
Pokrycie zadłużenia kapitałami własnymi	kapitały własne / kapitały obce	0,29	0,42	-29,14%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	(kapitały własne + zobowiązani długoterminowe) / majątek trwały	1,12	1,25	-10,31%
Trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / pasywa ogółem * 100%	43,95%	43,12%	0,83 p.p.

* LTM EBITDA z ostatnich 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego

Płynność – ocena płynności finansowej Grupy oparta została na trzech wskaźnikach, które odzwierciedlają zdolność do terminowego regulowania zobowiązań krótkoterminowych.

Wskaźniki płynności	Algorytm obliczeniowy	na dzień		zmiana %
		30.06.2026	31.12.2025	
Wskaźnik bieżącej płynności	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,08	1,15	-5,85%
Wskaźnik szybkiej płynności	(środki pieniężne + należności) / zobowiązania krótkoterminowe	0,34	0,30	12,82%
Wskaźnik płynności gotówkowej	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe	0,03	0,06	-43,77%

W ocenie Zarządu, zastosowane wskaźniki finansowe dostarczają rzetelnych i przydatnych informacji na temat sytuacji ekonomicznej Grupy Kapitałowej Protektor. Obejmują one kluczowe obszary działalności – rentowność, zadłużenie oraz płynność – i umożliwiają bieżącą analizę kondycji finansowej przedsiębiorstwa. Dane źródłowe wykorzystane do obliczeń pochodzą bezpośrednio ze sprawozdań finansowych, a same wskaźniki są powszechnie stosowane w praktyce rynkowej, co pozwala na ich wykorzystanie w analizach porównawczych w odniesieniu do innych podmiotów.

3.7. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI

Zadłużenie odsetkowe

Łączna wartość zobowiązań odsetkowych w analizowanym okresie wyniosła 37,9 mln PLN i względem stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku zmieniła się o 13,0 mln PLN r/r).

W porównaniu do stanu na 31 grudnia 2025 roku, poszczególne kategorie zobowiązań finansowych zmieniły się następująco:

- ◆ zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek zmieniły się o 5,6 mln PLN,
- ◆ zobowiązania z tytułu leasingu finansowego zmieniły się o 8,1 mln PLN

Wyszczególnienie	30.06.2026		31.12.2025		Zmiana	
	w tys. PLN	struktura %	w tys. PLN	struktura %	w tys. PLN	dynamika %
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, w tym:	23 538	62,2%	17 986	72,3%	5 552	30,9%
- długoterminowe	3 433	9,1%	3 319	13,3%	114	3,4%
- krótkoterminowe	20 105	53,1%	14 667	58,9%	5 438	37,1%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, w tym:	13 752	36,3%	5 696	22,9%	8 056	141,4%
- długoterminowe	10 229	27,0%	3 316	13,3%	6 913	208,5%
- krótkoterminowe	3 523	9,3%	2 380	9,6%	1 143	48,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym:	575	1,5%	1 206	4,8%	(631)	-52,3%
- długoterminowe	-	0,0%	-	0,0%	-	-
- krótkoterminowe	575	1,5%	1 206	4,8%	(631)	-52,3%
ZOBOWIĄZANIA ODSETKOWE RAZEM	37 865	100,0%	24 888	100,0%	12 977	52,1%

Na dzień 30 czerwca 2026 roku zadłużenie z tytułu kredytów dotyczyło:

- ◆ Kredytu zaciągniętego przez PROTEKTOR S.A. w mBank S.A. w ramach umowy o elastyczny kredyt odnawialny z dnia 30 czerwca 2022 roku (wraz z późniejszymi zmianami). Na koniec czerwca 2026 roku zadłużenie z tego tytułu wynosiło 4 867 tys. PLN. Umowa obowiązuje do 29 marca 2028 roku.
- ◆ Kredytu odnawialnego na finansowanie kontraktów zawartego przez PROTEKTOR S.A. z mBank S.A. w dniu 1 marca 2024 roku (wraz z późniejszymi zmianami). Na koniec czerwca 2026 roku zadłużenie z tego tytułu wynosiło 6 797. PLN. Umowa obowiązuje do 31 grudnia 2027 roku.
- ◆ Kredytu w rachunku bieżącym zawartego przez PROTEKTOR S.A. z mBank S.A. z dnia 19 października 2020 roku (wraz z późniejszymi zmianami). Na koniec czerwca 2026 roku zadłużenie z tego tytułu wynosiło 28. Umowa obowiązuje do 30 czerwca 2026 roku.
- ◆ Kredytów zaciągniętych przez Grupę Abeba: w banku Bank 1 Saar na zakup maszyny oraz kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym. Na dzień 30 czerwca 2026 roku zadłużenie w Grupie Abeba wynosiło 1 900 tys. EUR
- ◆ Pożyczek zaciągniętych przez Grupę Abeba od LUMA HOLDING: Na dzień 30 czerwca 2026 roku zadłużenie wynosiło 8 465 tys. PLN

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, jak również po dniu sprawozdawczym, nie wystąpiły przypadki niewywiązania się ze spłaty kapitału bądź odsetek.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku zadłużenie z tytułu leasingu finansowego wynosi:

- ◆ W PROTEKTOR S.A. 9 599 tys. PLN, w tym kwota 9 262 tys. PLN dot. umowy najmu hali produkcyjno-magazynowej z budynkiem biurowym od podmiotu Strefa 1 Sp. z o.o. Pozostała część kwoty, tj. 337 tys. PLN dot. leasingu samochodów, mebli, wózków widłowych, urządzeń do produkcji oraz sprzętu IT.
- ◆ W Grupie ABEBA 966 tys. EUR, z czego kwota 636 tys. EUR dot. umowy najmu budynku z podmiotem SaarLB Saarbruecken, kwota 160 tys. EUR dot. umów leasingu samochodów, a kwota 170 tys. EUR wynika z umów podpisanych z dostawcą sprzętu IT.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku pozostałe zadłużenie finansowe wynosi:

- ◆ W PROTEKTOR S.A. 257 tys. PLN i dotyczy zawartej z mBank S.A. w dniu 19 października 2020 roku (wraz z późniejszymi zmianami) umowy o elektroniczny kredyt na spłatę zobowiązań. Umowa obowiązuje do 15 lipca 2026 roku.

Jednym z kluczowych wskaźników służących do monitorowania poziomu zadłużenia, który Zarząd analizuje na bieżąco, jest wskaźnik zadłużenia do EBITDA, rozumiany jako iloraz zadłużenia netto i wyniku EBITDA.

W poniższej tabeli przedstawiono kalkulację wskaźnika zadłużenia do EBITDA oraz uzgodnienie wartości EBITDA.

Wskaźnik	30.06.2026	31.12.2025	Zmiana %
	w tys. PLN	w tys. PLN	
Zadłużenie netto	36 697	23 171	58,4%
Zobowiązania z tytułu kredytów	23 538	17 986	30,9%
(+) Zobowiązania z tytułu leasingu	13 752	5 696	141,4%
(+) Pozostałe zobowiązania finansowe	575	1 206	-52,3%
Zobowiązania z tytułu zadłużenia razem	37 865	24 888	52,1%
(-) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 168	1 717	-32,0%
LTM EBITDA*	599	2 097	-71,4%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(9 042)	(9 413)	-3,9%
(+) Podatek dochodowy	(1 224)	(3 316)	-63,1%
Zysk przed opodatkowaniem	(7 818)	(6 097)	28,2%
(-) Koszty finansowe	(2 119)	(1 881)	12,7%
(-) Przychody finansowe	48	14	242,9%
Zysk z działalności operacyjnej	(5 747)	(4 230)	35,8%
(+) Amortyzacja	6 346	6 327	0,3%
Zadłużenie netto / EBITDA	61,26	11,05	454,3%

*LTM EBITDA z ostatnich 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego.

Udzielone pożyczki

W I połowie 2026 roku żadna ze spółek Grupy Kapitałowej Protektor nie udzielała pożyczek.

4. Strategia Grupy Kapitałowej Protektor oraz uwarunkowania rozwoju

4.1. REALIZACJA STRATEGII

Przegląd opcji strategicznych

W związku z trudną sytuacją na międzynarodowych rynkach, jak również koniecznością przeprowadzenia działań poprawiających płynność finansową Grupy Kapitałowej Protektor i efektywność działania, w drugiej połowie 2024 roku rozpoczął się proces przeglądu opcji strategicznych.

Ze strategicznego punktu widzenia realizowane są obecnie następujące działania w poszczególnych segmentach działalności:

PROTEKTOR S.A.

Strategia Protektor S.A. w działalności krajowej i eksportowej koncentruje się na obuwii specjalistycznym – przede wszystkim militarno-taktycznym oraz strażackim i ratowniczym – w którym o wyborze produktu decydują marka i jakość oraz parametry techniczne i certyfikacja. Spółka zamierza rozwijać portfel produktowy w tych segmentach poprzez wprowadzanie nowych konstrukcji i technologii, traktując nakłady na wzornictwo, oprzyrządowanie i certyfikację jako inwestycje w przyszłe przychody.

Kluczowym elementem strategii pozostaje kanał zamówień publicznych. Spółka postrzega dostawę obuwia dla sił zbrojnych, służb mundurowych i ratowniczych w kraju i za granicą jako podstawowy obszar wzrostu, w którym może wykorzystać swoje wieloletnie doświadczenie, zdolności produkcyjne i kompetencje w zakresie certyfikacji wyrobów. Zarząd zamierza systematycznie zwiększać obecność Spółki w postępowaniach przetargowych, w tym w zakresie geograficznym i produktowym, traktując ten kanał jako fundament stabilności przychodów, przy jednoczesnym rozwijaniu pozostałych kanałów sprzedaży ograniczających zależność od pojedynczych kontraktów.

Istotnym kierunkiem jest rozwój sprzedaży i marketingu. Spółka wzmacnia organizację sprzedaży i działania marketingowe, obecności w sieciach dystrybucji i kanale e-commerce oraz standardu obsługi dystrybutorów, dążąc do dywersyfikacji przychodów pomiędzy wspomniany wyżej kanał przetargowy, hurt krajowy i eksportowy oraz sprzedaż detaliczną.

W obszarze operacyjnym Spółka optymalizuje model produkcji w zakładzie w Lublinie, wykorzystując istniejące rezerwy mocy wytwórczych, oraz planuje wdrażanie narzędzi cyfrowych w sprzedaży, zarządzaniu produkcją i gospodarce magazynowej.

GK ABEBA

W dniu 25 września 2026 r. Zarząd Spółki, w ramach ogłoszonego przeglądu opcji strategicznych, podjął uchwałę, zgodnie z którą preferowaną opcją jest zbycie 100% udziałów w Abeba Spezialschuh-Ausstatter GmbH oraz Inform Brill GmbH wraz z ich spółkami zależnymi (segment operacyjny GK Abeba), oraz postanowił kontynuować proces z wybranymi podmiotami i przygotować dokumentację transakcyjną, angażując w tym celu doradcę prawnego. Spółka poinformowała o tym RB 64/2026 z dnia 25 września 2026 r.

Zarząd zakłada, że proces może zostać zakończony w ciągu 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania, a ewentualna transakcja mogłaby istotnie wzmocnić pozycję finansową i płynnościową PROTEKTOR S.A., tym samym umożliwiając skupienie się i sfinansowanie działań rozwojowych wymienionych powyżej.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie otrzymała ofert wiążących ani nie zawarła żadnej umowy dotyczącej zbycia udziałów; realizacja transakcji, jej warunki, w tym cena, oraz termin pozostają niepewne.

Różnice pomiędzy wynikami finansowymi, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników

Grupa nie publikowała prognoz wyników na 2026 rok.

4.2. KLUCZOWE ELEMENTY MODELU BIZNESOWEGO

Obecny model biznesowy opiera się na następujących filarach:

Model biznesowy Grupy Kapitałowej Protektor



1. Silne marki łączące wieloletnią tradycję z nowoczesnością

Tradycja produkcji ciężkiego obuwia militarnego w Lublinie ma 80 lat. Marki Grom i Protektor są dumnymi spadkobiercami i kontynuatorami tej tradycji. Marka Abeba z kolei należy do najbardziej rozpoznawanych marek obuwia specjalistycznego w Europie Zachodniej – szczególnie w Niemczech, skąd pochodzą jej korzenie. Wieloletnia obecność na rynku i wynikające stąd zaufanie klientów do marek Grom, Protektor i Abeba są zobowiązaniem dla Grupy Kapitałowej Protektor, aby stale szukać nowoczesnych rozwiązań.

2. Zapewnienie wysokiej jakości produktów przy jednoczesnym dążeniu do atrakcyjnych cen poprzez działania oszczędnościowe i optymalizację procesów operacyjnych

Marki Protektor, Grom oraz Abeba skierowane są do różnych segmentów klientów, dzięki czemu Grupa Kapitałowa Protektor może zaoferować szeroką ofertę produktów. Wykorzystując wiedzę ekspercką oraz wieloletnie doświadczenie swoich Pracowników, Grupa Kapitałowa Protektor oferuje unikatowe rozwiązania

spełniające wymagania, co potwierdzają wyniki badań oraz certyfikaty posiadane przez Grupę Kapitałową Protektor. Jednocześnie, Grupa Kapitałowa Protektor, stale poszukuje rozwiązań mających na celu zapewnienie atrakcyjnego poziomu cenowego (działania oszczędnościowe i optymalizujące procesy operacyjne, produkcja w Mołdawii charakteryzująca się stosunkowo niższymi kosztami).

3. Wykorzystanie synergii pomiędzy poszczególnymi podmiotami należącymi do Grupy Kapitałowej Protektor przy jednoczesnym wykorzystaniu ich różnorodności

Poszczególne podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Protektor działają w różnych segmentach rynkowych, na różnych rynkach geograficznych i charakteryzują się różną sytuacją finansową. Poprzez odrębne marki (GROM, Protektor, Abeba) kierują swoją ofertę do różnych grup odbiorców. Pomimo takiego modelu, na poziomie Grupy Kapitałowej istnieją potencjały synergii, których wykorzystanie uzależnione jest jednak od prawidłowej komunikacji i współpracy w ramach całej Grupy Kapitałowej Protektor. Najbardziej istotnymi elementami synergii w modelu biznesowym Grupy Kapitałowej Protektor, są następujące:

- ◆ Działania w celu pozyskania i bieżącej współpracy z klientami zainteresowanymi szeroką ofertą produktową.
- ◆ Wymiana informacji oraz wiedzy w zakresie optymalizacji procesów operacyjnych (produkcja, gospodarka magazynowa i logistyka, utrzymanie ruchu oraz IT).
- ◆ Współpraca w zakresie marketingu on-line oraz e-commerce.
- ◆ Centralizacja wybranych funkcji (np. controlling, zakupy).

Powyższe ma na celu zapewnienie wykorzystania pojawiających się na różnych rynkach możliwości rozwoju.

4. Stabilność finansowa

Celem jest zapewnienie stabilnej sytuacji finansowej poszczególnych spółek wchodzących w Skład Grupy Kapitałowej Protektor tak, aby zapewnić ich trwałą rentowność oraz zyskowność dla akcjonariuszy.

5. Zapewnienie kontroli w łańcuchu wartości

W przeciwieństwie do wielu konkurentów, Grupa Kapitałowa Protektor kontroluje łańcuch wartości na wszystkich jego etapach:

- ◆ Pozyskanie materiałów do produkcji oraz weryfikacja ich jakości we własnym zakresie oraz przy współpracy z renomowanymi instytucjami badawczymi w różnych krajach Unii Europejskiej posiadającymi odpowiednie atesty.
- ◆ Własna produkcja ulokowana w dwóch regionach geograficznych.
- ◆ Własne magazyny materiałów oraz wyrobów gotowych ulokowane w różnych krajach.
- ◆ Rozwój nowych produktów i modyfikacje istniejących modeli w oparciu o własny zespół specjalistów z różnych krajów.
- ◆ Obsługa różnych rynków geograficznych (w tym: własne siły sprzedażowe na kluczowych rynkach w Polsce, Francji oraz krajach niemieckojęzycznych, sieć agentów od wielu lat współpracujących z Grupą Kapitałową Protektor) oraz różnych kanałów sprzedaży (w tym: rozwinięty biznes e-commerce).

6. Społeczna odpowiedzialność

Wychodząc naprzeciw oczekiwaniom interesariuszy oraz rynkowym, PROTEKTOR S.A. przygotowała we wrześniu 2024 roku strategię społecznej odpowiedzialności (wydanie strategii z 18 września 2024 zgodnie z wytycznymi PN-ISO 26000), która adresuje kwestie związane z ochroną środowiska, relacjami z kluczowymi interesariuszami i poszanowaniem ich interesów (pracownicy, akcjonariusze, dostawcy, społeczności lokalne), zapewnieniem

uczciwych praktyk operacyjnych oraz uwzględnieniem praktyk konsumenckich (np. uczciwy marketing oraz uczciwe praktyki dotyczące umów handlowych, kwestie edukacyjne).

4.3. BADANIA I ROZWÓJ

Osiągnięcia w badaniach i rozwoju

W I półroczu 2026 roku zakończono prace nad następującymi projektami:

- ◆ Uzyskano certyfikat dla obuwia strażackiego ZERTIX, zgodnie z obowiązującymi dotychczas normami.
- ◆ Uzyskano certyfikat dla obuwia bezpiecznego PRECIZER, zgodnie z nowymi obowiązującymi dotychczas normami.
- ◆ Uzyskano certyfikat dla obuwia bezpiecznego TRAX, zgodnie z nowymi obowiązującymi dotychczas normami.
- ◆ Uzyskano certyfikat dla kolekcji obuwia bezpiecznego ROAD, zgodnie z nowymi obowiązującymi dotychczas normami.
- ◆ Uzyskano certyfikat dla kolekcji obuwia bezpiecznego CRAFT, zgodnie z nowymi obowiązującymi dotychczas normami

5. Pracownicy

5.1. STRUKTURA ZATRUDNIENIA

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Protektor w I półroczu 2026 roku oraz w I półroczu 2025 roku kształtowało się następująco:

Wyszczególnienie	za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025
Pracownicy umysłowi	61	61
Pracownicy fizyczni	276	267
Razem	337	328

Przeciętne zatrudnienie, liczone w przeliczeniu na pełne etaty, w pierwszej połowie 2026 roku zmieniło się o 9 etatów w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, co oznacza zmianę o 2,9% r/r.

5.2. PROGRAMY ROZWOJOWE I MOTYWACYJNE

W I połowie 2026 roku w Grupie Kapitałowej Protektor nie obowiązywał Program Motywacyjny.

Zobowiązania wynikające z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze wobec byłych osób zarządzających i nadzorujących

W okresie sprawozdawczym Grupa nie posiadała zobowiązań tego typu.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Nie dotyczy w analizowanym okresie.

6. Akcje i akcjonariat

6.1. NOTOWANIA AKCJI GPW W WARSZAWIE

PROTEKTOR S.A. jest spółką notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od 1998 roku.

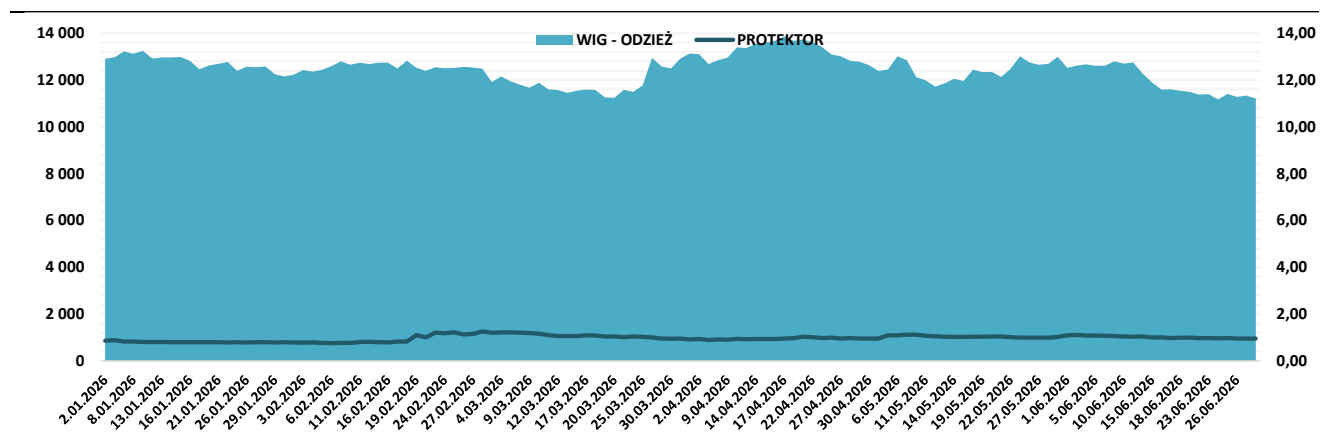
Na dzień 30 czerwca 2026 roku kurs jednej akcji Spółki wynosił 0,96 PLN, co przekładało się na kapitalizację rynkową w wysokości 30,4 mln PLN.

W I połowie 2026 roku:

- ◆ najwyższy kurs zamknięcia wyniósł 1,26 PLN,
- ◆ najniższy kurs zamknięcia osiągnął poziom 0,76 PLN.

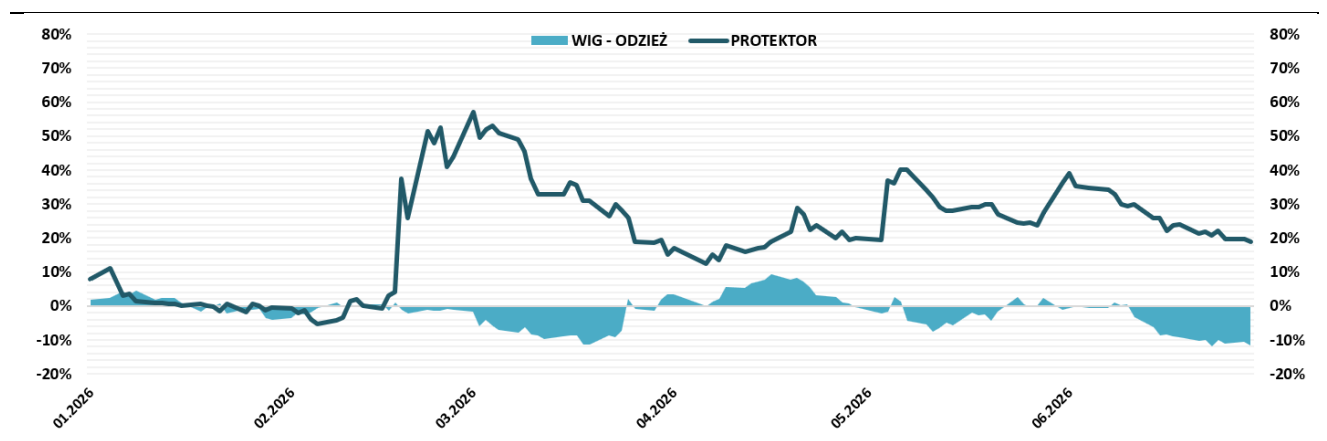
Od debiutu giełdowego w dniu 14 lipca 1998 roku, gdy kurs zamknięcia wynosił 0,69 PLN, wartość akcji wzrosła o 39,4% do poziomu 0,96 PLN (kurs zamknięcia z dnia 30 czerwca 2026 roku).

KURS AKCJI PROTEKTOR S.A. NA TLE INDEKSU WIG-ODZIEŻ W OKRESIE OD 30.12.2025 DO 30.06.2026 ROKU



Źródło: Stooq.pl

ZMIANA % KURSU AKCJI PROTEKTOR S.A. I INDEKSU WIG-ODZIEŻ W OKRESIE OD 30.12.2025 DO 30.06.2026 ROKU



Źródło: Stooq.pl

6.2. KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJONARIAT

Kapitał zakładowy

Na dzień 30 czerwca 2026 roku kapitał zakładowy PROTEKTOR S.A. wynosił 15 974 PLN i dzielił się na akcje zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,50 PLN każda.

Obecnie wyemitowane są akcje serii:

A – 5 988 480 sztuk

B – 3 376 170 sztuk

C – 9 364 650 sztuk

D – 292 300 sztuk

E - 3 804 319 sztuk

F – 4 000 000 sztuk

G – 4 000 000 sztuk

H – 1 000 000 sztuk

W tym łączna ilość akcji w obrocie na dzień 30 czerwca 2026 roku: 19 021 600 sztuk. – serie A-D

Akcje serii A zostały opłacone w całości przed zarejestrowaniem Spółki, zaś akcje serii B, C i E zostały opłacone w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego odpowiednio o emisję akcji serii B, C i E. Akcje serii D zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny, serii E-H za gotówkę.

Wyszczególnienie	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025
Liczba akcji (szt.)	31 825 919	26 825 919
Wartość nominalna akcji (PLN / akcję)	0,5	0,5
Kapitał podstawowy	0*	13 474*

*Wartość kapitału z uwzględnieniem liczby akcji umorzonych bez obniżania kapitału akcyjnego i zmiany wartości nominalnej akcji w ilości 20 500 sztuk. Wartość nominalna umorzonych akcji: 3,00 PLN/akcję. Łączna wartość: 61 500,00 PLN.

Poniższa tabela przedstawia strukturę kapitału podstawowego na dzień 30 czerwca 2026 roku:

Seria / emisja	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału
A	Brak	Brak	5 988 480	2 994	środki własne
B	Brak	Brak	3 376 170	1 750	gotówka
C	Brak	Brak	9 364 650	4 682	gotówka
D	Brak	Brak	292 300	146	aport
E	Brak	Brak	3 804 319	1 902	gotówka
F	Brak	Brak	4 000 000	2 000	gotówka
G	Brak	Brak	4 000 000	2 000	gotówka
H	Brak	Brak	1 000 000	500	gotówka
Razem	x	x	31 825 919	15 974	x

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania struktura kapitału podstawowego nie uległa zmianie.

Akcjonariat

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, na koniec okresu sprawozdawczego akcjonariuszami posiadającymi znaczne pakiety akcji (co najmniej 5%) były następujące podmioty:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji na dzień 30.06.2026	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów na dzień 30.06.2026	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Luma Holding Limited	12 890 319	40,50%	12 890 319	40,50%
Pozostali	18 935 600	59,50%	18 935 600	59,50%
Razem	31 825 919	100,00%	31 825 919	100,00%

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

Strukturę akcjonariatu na dzień 30 września 2026 roku przedstawia poniższa tabela:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji na dzień 30.09.2026	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów na dzień 30.09.2026	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Luma Holding Limited	12 890 319	40,50%	12 890 319	40,50%
Pozostali	18 935 600	59,50%	18 935 600	59,50%
Razem	31 825 919	100,00%	31 825 919	100,00%

Walne Zgromadzenie w 2026 roku

W dniu 29 maja 2026 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie PROTEKTOR S.A.

Podczas obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariusze zatwierdzili:

- ♦ jednostkowe sprawozdanie finansowe PROTEKTOR S.A. za 2025 rok,
- ♦ skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Protektor za 2025 rok,
- ♦ sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Protektor i PROTEKTOR S.A. za 2025 rok,
- ♦ sprawozdanie Rady Nadzorczej PROTEKTOR S.A. z działalności w 2025 roku.

Ponadto Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały w sprawie:

- ♦ pokrycia straty netto w kwocie 11 455 tys. PLN za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku z zysków przyszłych lat,
- ♦ dalszego istnienia Spółki oraz kontynuacji prowadzenia działalności gospodarczej, zgodnie z art. 397 Kodeksu spółek handlowych, wraz ze zobowiązaniem Zarządu do dalszych działań na rzecz poprawy rentowności operacyjnej, wzmocnienia płynności finansowej oraz stabilizacji struktury finansowania,

- ☛ udzielenia absolutorium poszczególnym Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w 2025 roku.

Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Poniższa tabela przedstawia stan posiadania akcji PROTEKTOR S.A. przez osoby pełniące funkcje w organach zarządzających i nadzorczych Emitenta na początek oraz na koniec okresu objętego raportem, tj. od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 roku. Zestawienie uwzględnia także zmiany stanu posiadania akcji, jeśli takie miały miejsce w analizowanym okresie.

Zarząd						
Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień 31.12.2025	Liczba nabytych akcji do dnia 30.06.2026	Liczba zbytych akcji do dnia 30.06.2026	Liczba posiadanych akcji na dzień 30.06.2026	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Radosław Rogacki	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Witold Rzewuski	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Rada Nadzorcza						
Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień 31.12.2025	Liczba nabytych akcji do dnia 30.06.2026	Liczba zbytych akcji do dnia 30.06.2026	Liczba posiadanych akcji na dzień 30.06.2026	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Aleksandra Zamasz	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Piotr Zarzycki	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Dominika Welon	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Krzysztof Matan	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Maciej Kolon	-	-	-	-	0,00%	0,00%

Po dniu bilansowym do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące.

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

Emitent nie posiada takich informacji.

6.3. DYWIDENDY WYPŁACONE

W bieżącym okresie sprawozdawczym zakończonym dnia 30 czerwca 2026 roku Jednostka Dominująca nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy.

7. Informacje dodatkowe

7.1. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE

Zgodnie z najlepszą wiedzą i przekonaniem Zarządu, w pierwszej połowie 2026 roku spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Protektor nie zawierały między sobą istotnych transakcji na warunkach odbiegających od warunków rynkowych.

Wszelkie transakcje sprzedaży wyrobów gotowych, usług, towarów i materiałów lub zakupów realizowane pomiędzy podmiotami powiązаныmi odbywały się z zachowaniem zasady ceny rynkowej, tj. na warunkach, jakie mogłyby zostać uzgodnione pomiędzy niezależnymi podmiotami działającymi w porównywalnych okolicznościach.

Szczegółowy opis transakcji z podmiotami powiązаныmi znajduje się w Skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Protektor za I półrocze 2026 roku, w nocy 4.13 oraz 6.13 pt. „Transakcje z podmiotami powiązаныmi”.

7.2. 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.

7.3. INFORMACJE O PORĘCZENIACH I GWARANCJACH

Wykaz wszystkich poręczeń Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 30 czerwca 2026 roku prezentuje poniższa tabela:

Rodzaj poręczenia	Kontrahent	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025
Poręczenie kredytu dla PROTEKTOR S.A. przez ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH	mBank S.A.	18 475	15 744
Poręczenie kredytu dla PROTEKTOR S.A. przez LUMA HOLDING LIMITED	mBank S.A.	500	-
Poręczenie pożyczki dla Inform Brill GmbH przez ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH	Bank 1 Saar	-	-
Poręczenie kredytu dla ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH przez Inform Brill GmbH	Bank 1 Saar	16 745	12 069
Razem	x	35 720	27 812

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. Pierwotnie udzielony limit na kwotę 7 300 tys. PLN. Poręczenie przez spółkę ABEBA na kwotę 9 125 tys. PLN do 29 marzec 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. Pierwotnie udzielony limit na kwotę 2 025 tys. PLN. Poręczenie przez spółkę ABEBA na kwotę 2 025 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 2 200 tys. PLN. Poręczenie przez spółkę ABEBA na kwotę 2 200 tys. PLN do 31 grudnia 2031 roku (data ważności linii).
- Umowa o kredyt odnawialny na finansowanie kontraktów podpisana pomiędzy Protektor S.A. a mBank S.A. Udzielony limit na kwotę 2 000 tys PLN. Poręczenie przez spółkę ABEBA na kwotę 2 000 tys PLN, do 31.12.2027r (data ważności kredytu)

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 Inform Brill GmbH na rzecz ABEBA GmbH:

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

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

8. Oświadczenia Zarządu

Zgodnie z wymogami 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 nie będącego państwem członkowskim, Zarząd PROTEKTOR S.A. oświadcza, że niniejsze półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Protektor oraz PROTEKTOR S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy i Jednostki Dominującej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Niniejszy skonsolidowany półroczny raport Grupy Kapitałowej Protektor i PROTEKTOR S.A. został zatwierdzony do publikacji przez Zarząd PROTEKTOR S.A. w dniu 30 września 2026 roku.

Podpisy wszystkich członków Zarządu

Radosław Rogacki	Prezes Zarządu	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Radosław Rogacki Data: 2026.09.30 21:03:51 CEST
Witold Rzewuski	Członek Zarządu Spółki	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Witold Rzewuski Data: 2026.09.30 20:13:17 CEST

Lublin, 30 września 2026 r.