

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z
DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**



**BEYOND
THE PROFIT**

**ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU
DO 30 CZERWCA 2019 ROKU**

Spis treści

I.	Wybrane dane przeliczone na euro	3
II.	Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej	5
2.1.	Podstawowe informacje o Jednostce dominującej	5
2.2.	Zarząd Jednostki dominującej	5
2.3.	Rada Nadzorcza Jednostki dominującej	5
2.4.	Skład Grupy Kapitałowej	6
2.5.	Zmiany w Grupie Kapitałowej	6
2.6.	Podstawowe produkty oferowane przez Grupę w segmentach operacyjnych	7
III.	Istotne wydarzenia	9
3.1.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową	9
3.2.	Zawarcie nowych umów kredytowych	10
3.3.	Transakcje wewnątrzgrupowe	10
3.4.	Wypłata dywidendy	10
3.5.	Nabycie pozostałych 25% udziałów Masterform	11
IV.	Analiza sytuacji majątkowej oraz finansowej	11
4.1.	Analiza sprawozdania z dochodów	11
4.2.	Analiza sytuacji majątkowej i finansowej	13
4.3.	Przepływy gotówkowe	19
V.	Pozostałe informacje	19
5.1.	Czynniki i zdarzenia wpływające na wynik Grupy	19
5.2.	Czynniki zagrożeń i ryzyka	21
5.3.	Transakcje z jednostkami powiązаныmi	22
5.4.	Zatrudnienie w Grupie	22
5.5.	Realizacja prognoz	22
5.6.	Sprawy sporne	22
5.7.	Dywidenda	23
5.8.	Akcjonariusze jednostki dominującej	24
5.9.	Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące	24
VI.	Oświadczenia Zarządu Jednostki Dominującej	25

I. Wybrane dane przeliczone na euro

Wybrane dane skonsolidowane przeliczone na euro

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01. - 30.06.2019	01.01. - 30.06.2018	01.01. - 30.06.2019	01.01. - 30.06.2018
Przychody netto ze sprzedaży	367 403	361 321	85 682	85 227
Zysk z działalności operacyjnej	38 303	35 842	8 933	8 454
Zysk brutto	35 277	37 979	8 227	8 958
Zysk netto	29 010	31 553	6 765	7 443
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	41 862	33 574	9 763	7 919
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-12 624	-17 789	-2 944	-4 196
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-35 203	-18 559	-8 210	-4 378
Przepływy pieniężne netto (bez różnic kursowych)	-5 965	-2 774	-1 391	-654
Zysk netto przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	4,14	4,59	0,96	1,07
	w tys. PLN		w tys. EUR	
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2018
Aktywa razem	748 940	722 851	176 138	168 105
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	342 319	317 953	80 508	73 943
Zobowiązania długoterminowe	141 196	142 630	33 207	33 170
Zobowiązania krótkoterminowe	201 123	175 323	47 301	40 773
Kapitał własny	406 621	404 898	95 631	94 162
Kapitał zakładowy	1 335	1 335	314	310
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	60,90	60,64	14,32	14,10
Średnioważona liczba akcji (w szt.)	6 676 854	6 676 854		

Wybrane dane jednostkowe przeliczone na euro

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01. - 30.06.2019	01.01. - 30.06.2018	01.01. - 30.06.2019	01.01. - 30.06.2018
Przychody netto ze sprzedaży	5 338	5 673	1 245	1 338
Zysk z działalności operacyjnej	1 738	2 234	405	527
Zysk brutto	17 369	91 845	4 051	21 664
Zysk netto	16 885	92 202	3 938	21 748
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-9 465	-250	-2 207	-59
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	11 408	487	2 660	115
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 043	-3 493	-476	-824
Przepływy pieniężne netto (bez różnic kursowych)	-100	-3 256	-23	-768
Zysk netto przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	2,53	13,81	0,59	3,26
	w tys. PLN		w tys. EUR	
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2018
Aktywa razem	370 786	354 761	87 203	82 503
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	55 160	26 109	12 973	6 072
Zobowiązania długoterminowe	11 375	516	2 675	120
Zobowiązania krótkoterminowe	43 785	25 593	10 298	5 952
Kapitał własny	315 626	328 652	74 230	76 431
Kapitał zakładowy	1 335	1 335	314	310
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	47,27	49,22	11,12	11,45
Średnioważona liczba akcji (w szt.)	6 676 854	6 676 854		

Przychody, zyski oraz przepływy pieniężne zostały przeliczone przy użyciu średnich kursów złotego wobec euro opublikowanych przez Narodowy Bank Polski, obliczonych jako średnia arytmetyczna z ostatnich kursów publikowanych w miesiącach okresu za I półrocze 2019 oraz za I półrocze 2018, wynoszących odpowiednio 4,2880 i 4,2395. Wartości bilansowe zostały przeliczone po średnich kursach NBP obowiązujących na dzień bilansowy, które wynosiły 4,2520 na 30 czerwca 2019 roku oraz 4,3000 na 31 grudnia 2018 roku.

II. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej

2.1. Podstawowe informacje o Jednostce dominującej

Spółką dominującą Grupy Kapitałowej Mangata Holding („Grupa Kapitałowa”, „Grupa”) jest Mangata Holding S.A. („Jednostka Dominująca”, „Spółka dominująca”, „Spółka”, „Emitent”).

Spółka dominująca została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 1 grudnia 1990 roku (Rep. A. 1453/90). Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Bielsku – Białej Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem: 0000084847. Spółce nadano numer statystyczny REGON 890501767.

Akcje Spółki dominującej są notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Siedziba Spółki dominującej mieści się przy ul. Cechowej 6/8 w Bielsku-Białej.

Czas trwania Spółki dominującej jest nieoznaczony.

2.2. Zarząd Jednostki dominującej

W skład Zarządu Jednostki dominującej na dzień 30 czerwca 2019 roku wchodziły następujące osoby:

- Leszek Jurasz – Prezes Zarządu
- Kazimierz Przełomski – Wiceprezes Zarządu

W okresie objętym sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej, do dnia jego zatwierdzenia, nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Jednostki dominującej.

2.3. Rada Nadzorcza Jednostki dominującej

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2019 roku wchodziły następujące osoby:

- Michał Zawisza – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Tomasz Jurczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Jan Jurczyk – Sekretarz Rady Nadzorczej
- Marcin Knieć – Członek Rady Nadzorczej
- Zygmunt Mrożek – Członek Rady Nadzorczej
- Zbigniew Rogóż – Członek Rady Nadzorczej

W okresie objętym sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej, do dnia jego zatwierdzenia, nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej.

W ramach Rady Nadzorczej funkcjonuje Komitet Audytu, w skład którego wchodzi:

- Marcin Knieć - Przewodniczący Komitetu Audytu
- Michał Zawisza - Członek Komitetu Audytu
- Zbigniew Rogóż - Członek Komitetu Audytu

Komitet Audytu Mangata Holding S.A. w powyższym składzie spełnia kryteria określone przez ustawę o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r., poz. 1089 z późn. zm.).

2.4. Skład Grupy Kapitałowej

Strukturę właścicielską Grupy zaprezentowano w poniższej tabeli, zgodnie ze stanem na 30 czerwca 2019 roku oraz na 31 grudnia 2018 roku.

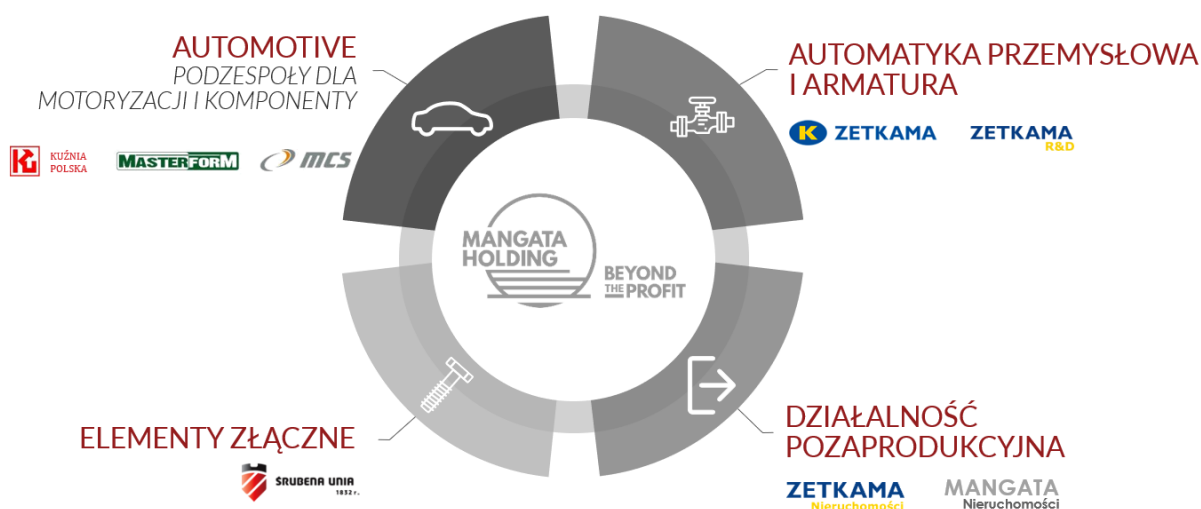
Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział Grupy w kapitale na 30.06.2019	Udział Grupy w kapitale na 31.12.2018
Śrubena Unia Sp. z o.o.	ul. Grunwaldzka 5, 34-300 Żywiec	100,00%	100,00%
MCS Sp. z o.o.	ul. Strażacka 43, 44-240 Żory	100,00%	100,00%
ZETKAMA R&D Sp. z o.o.	ul. 3 Maja 12, 57-410 Ścinawka Średnia	100,00%	100,00%
Masterform Sp. z o.o.	ul. Mikulicza 6a, 58-160 Świebodzice	75,00%	75,00%
Kuźnia Polska S.A.	ul. Górecka 32, 43-430 Skoczów	95,80%	95,80%
ZETKAMA Nieruchomości Sp. z o.o.	ul. Cechowa 6/8 43-300 Bielsko-Biała	100,00%	100,00%
Mangata Nieruchomości Sp. z o.o.	ul. Cechowa 6/8 43-300 Bielsko-Biała	100,00%	100,00%
ZETKAMA Sp. z o.o.	ul. 3 Maja 12, 57-410 Ścinawka Średnia	100,00%	100,00%

Wszystkie jednostki konsolidowane są metodą pełną.

2.5. Zmiany w Grupie Kapitałowej

Z dniem 2 lipca 2019 roku Mangata Holding S.A. stała się właścicielem pozostałych 25% udziałów w Masterform Sp. z o.o. dzięki transakcji odkupu pakietu 25% udziałów od dotychczasowych udziałowców mniejszościowych. łączna cena za nabyte 6.700 udziałów wyniosła 8.420.091 PLN, przy cenie jednostkowej za 1 udział na poziomie 1.256,73 PLN. Cena nabycia pakietu 25% udziałów spółki Masterform została ustalona w oparciu o postanowienia Umowy Inwestycyjnej zawartej w dniu 3 lipca 2015 roku.

Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej Mangata Holding S.A. na dzień sporządzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej zaprezentowano poniżej:



2.6. Podstawowe produkty oferowane przez Grupę w segmentach operacyjnych

Przy wyodrębnianiu segmentów operacyjnych Zarząd Spółki dominującej kieruje się liniami produktowymi, które reprezentują główne usługi oraz wyroby dostarczane przez Grupę. Każdy z segmentów jest zarządzany odrębnie w ramach danej linii produktowej, z uwagi na specyfikę świadczonych usług / wytwarzanych wyrobów wymagających odmiennych technologii, zasobów oraz podejścia do realizacji.

Zarząd Spółki dominującej przyjął następujący podział na segmenty operacyjne:

- Podzespoły dla motoryzacji i komponenty,
- Armatura i automatyka przemysłowa,
- Elementy złączne,
- Działalność pozaprodukcyjna.

Podzespoły dla motoryzacji i komponenty

Podzespoły dla motoryzacji są wytwarzane przez MCS, Masterform oraz Kuźnię Polską. MCS jest producentem elementów stanowiących części składowe układów wydechowych samochodów osobowych, wykonywanych z rur nierdzewnych. Zajmuje się również obróbką odlewów aluminiowych oraz żeliwnych stanowiących zarówno własność klienta, jak również sprzedawanych wraz z odlewem. Odbiorcami finalnymi wyrobów Spółki są przede wszystkim branża motoryzacyjna i metalowa. Elementy układów wydechowych będące głównym produktem MCS wykonywane są z rur stalowych nierdzewnych. MCS wykonuje zarówno rury gięte stanowiące łącznik pomiędzy tłumikiem, a kolektorem wydechowym samochodu, a także wychodzącą z tłumika rurę wydechową. Zasadniczą część produkcji stanowią rury perforowane oraz perforowane i kształtowane na końcach stanowiące wewnętrzny wkład tłumika wydechowego. W zakresie rur wykonywane są następujące typy:

- rury gięte,
- rury gięte perforowane,
- rury perforowane proste,
- rury perforowane z kształtowanymi końcówkami,
- rury gięte wielokrotnie kształtowane,
- rezonatory wydechowe.

Drugą ważną linią produktową Spółki jest obróbka mechaniczna odlewów aluminiowych i żeliwnych. Obróbka odlewów odbywa się zawsze na zlecenie klienta. MCS specjalizuje się w obróbce wielkoseryjnych odlewów dla przemysłu motoryzacyjnego, rolnictwa, budownictwa i innych branż przemysłowych. Produkowane wyroby charakteryzują się wysoką jakością wykonania, a jednocześnie najniższym poziomem brakowości. Niektórzy klienci, będący właścicielami oprzyrządowań odlewniczych i posiadający własny materiał do obróbki zlecają Spółce wykonanie usług obróbki powierzonego materiału odlewniczego. Spółka rozszerza swoją aktywność w zakresie świadczenia usług, które mogą być wykonywane z wykorzystaniem posiadanego parku maszynowego.

Masterform produkuje komponenty, które mają zastosowanie w najbardziej zaawansowanych technologicznie i jakościowo maszynach i urządzeniach w motoryzacji (samochodach ciężarowych i autobusach, komponentach do samochodów sportowych i luksusowych). Dzięki doświadczeniu i zaawansowanej technologii produkowane komponenty trafiają do czołowych globalnych odbiorców. Masterform specjalizuje się w seryjnej obróbce części maszyn i urządzeń z wykorzystaniem technologii CNC (Computerized Numerical Control – komputerowe sterowanie urządzeń numerycznych). Termin ten oznacza obróbkę materiałów za pomocą komputerowo sterowanych urządzeń, pozwalającą na precyzyjne wykonanie w sposób powtarzalny często bardzo złożonych kształtów. Masterform wykonuje produkty z takich materiałów jak stale, stale nierdzewne i żaroodporne, brąz,

miedź, aluminium, tworzywa, odlewy z żeliwa szarego i sferoidalnego oraz mosiądzu. Wyroby wykonywane są wraz z obróbką powierzchni: galwaniczną, lakierniczą i cieplną.

Kuźnia Polska specjalizuje się w produkcji odkuwek do motoryzacji w przedziale wagowym od 0,05 kg do 25 kg. Na asortyment tej spółki składają się:

- elementy zawieszenia: dźwignie, czopy, sworznie, tuleje,
- elementy układu kierowniczego: końcówki drążków kierowniczych, krzyżaki, przeguby,
- elementy układu napędowego: wały napędowe, złącza, końcówki złączy, krzyżaki, piasty,
- elementy silnika (osprzętu silnika): dźwigienki zaworowe, wsporniki,
- elementy skrzyni biegów: wałki główne i pośrednie, koła przekładniowe, pierścienie synchronizatora, tuleje.

Kuźnia wykonuje również usługi w zakresie wykonawstwa matryc, azotowania i śrutowania.

Armatura i automatyka przemysłowa

Armatura przemysłowa jest podstawowym produktem Zetkamy. Do produkcji armatury Spółka wykorzystuje produkowane przez siebie odlewy z żeliwa szarego jak i sferoidalnego. Armatura ta znajduje zastosowanie w takich branżach jak: ciepłownictwo i ogrzewnictwo, wentylacja i klimatyzacja, wodociągi i kanalizacja, przemysł stoczniowy oraz zakłady przemysłowe.

W skład armatury wchodzi następujące grupy produktów:

- zawory grzybkowe zaporowe, służące do odcinania przepływającego czynnika,
- zawory zwrotne (grzybkowe, klapowe i zwrotne),
- zawory regulujące, pozwalające na płynną regulację przepływającego czynnika,
- zawory mieszkowe, zawory odcinające przepływ czynnika, posiadające uszczelnienie dławnicy w postaci mieszka,
- zawory pływakowe,
- kurki kulowe, służące do odcinania przepływającego czynnika,
- osadniki-filtry, urządzenia ochronne oczyszczające czynnik z zanieczyszczeń,
- kosze ssawne, zapobiegające przepływowi powrotnemu czynnika z jednoczesną funkcją jego oczyszczenia, odpowietrzniki, urządzenia odpowietrzające instalację.

Zakres swojej oferty Grupa Kapitałowa systematycznie rozszerza o sprzedaż towarów, które w głównej mierze stanowi armatura innych producentów. Wśród nich istotną grupę stanowi armatura obca oferowana przez Zetkamę jako armatura komplementarna do armatury własnej produkcji. Zakres oferowanej armatury obcej Spółka systematycznie rozszerza wzmocniając swoją pozycję w szczególności w branży wentylacji i klimatyzacji oraz w sieciach wodnych i kanalizacyjnych.

W tym segmencie funkcjonuje również Zetkama R&D Sp. z o.o. Spółka świadczy usługi badawczo-rozwojowe, przede wszystkim w obszarze armatury, na rzecz spółek wchodzących w skład Grupy.

Elementy złączne

Elementy złączne są wytwarzane przez spółkę Śrubena Unia Sp. z o.o. Dzięki stosowanej technologii produkcji oferta Śrubeny, jest bardzo szeroka, zarówno w układzie wymiarowym, jak i asortymentowym. Zakres wymiarowy oferowanych wyrobów rozciąga się od M5 do M52 przy maksymalnej długości 700 mm zaś zakres własności mechanicznych produkowanych wyrobów to klasa od 4.6 do 12.9 w przypadku śrub i od 5 do 12 w przypadku nakrętek. Duży udział stanowią wyroby z różnego rodzaju pokryciami antykorozyjnymi wykonywanymi w kooperacji. W tym zakresie spółka oferuje między innymi: cynkowanie galwaniczne, cynkowanie ogniowe, dakromet, geomet, cynk-nikiel, delta tone i inne. Odrębną linią produktową są elementy złączne nawierzchni

kolejowej takie jak: wkręty kolejowe, śruby stopowe. W tym zakresie Śrubena jest wiodącym producentem w Europie. Firma produkuje zarówno wyroby standardowe (według norm) jak i wyroby niestandardowe według specyfikacji i wymagań klienta. Bardzo szeroki park maszynowy, bogate zaplecze konstrukcyjne, badawczo-pomiarowe oraz narzędziowe pozwalają na kompleksowość oferty oraz dobry serwis, szczególnie w odniesieniu do produktów poza standardowych. Spółka wykonuje także usługi w zakresie obróbki chemiczno-powierzchniowej drutu walcowanego.

Działalność pozaprodukcyjna

Segment działalności pozaprodukcyjnej zajmuje się obsługą majątku nieprodukcyjnego. Składnikami majątku zarządzanymi w tym segmencie są przede wszystkim nieruchomości położone w Sosnowcu, Katowicach, Kłodzku, Warszawie oraz w Ścinawce Średniej. Głównym zakresem działalności w segmencie jest sprzedaż nieruchomości oraz wynajem powierzchni produkcyjnych, magazynowych oraz biurowych.

III. Istotne wydarzenia

3.1. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową

Począwszy od 2019 roku w Grupie Kapitałowej wprowadzony został nowy model zarządzania spółkami zależnymi. Powołane zostały Komitety Sterujące, które w dużym stopniu przejęły rolę, zadania oraz kompetencje dotychczas przypisane Radom Nadzorczym. W skład poszczególnych Komitetów Sterujących wchodzi: Członkowie Zarządu Mangata Holding S.A., Członkowie Zarządu Spółek Zależnych, kluczowi managerowie oraz, na zaproszenie Komitetu, osoby wspierające – eksperci posiadający odpowiednią wiedzę i doświadczenie mogący wspierać działalność Komitetów.

Celem wprowadzenia Komitetów Sterujących jest uproszczenie procedur decyzyjnych w Grupie oraz zaproszenie Zarządów Spółek do aktywnego uczestnictwa w decyzjach strategicznych. Rola Komitetu Sterującego sprowadza się do roli organu opiniotwórczego – wspierającego Zarządy Spółek. Część dotychczasowych kompetencji Rad Nadzorczych, zarezerwowana dla tego organu w kodeksie spółek handlowych, została przekazana Zgromadzeniom Wspólników poszczególnych spółek Grupy.

W konsekwencji wprowadzenia nowego modelu zarządzania w Grupie, wprowadzony został nowy model premiowania Zarządów. Model ten uwzględnia oczekiwania perspektywy właścicielskiej, której fundamenty stanowią:

- długoterminowy, zrównoważony rozwój spółki poprzez utrzymanie pozycji rynkowej oraz systematyczny rozwój biznesu przez realizację określonych programów inwestycyjnych zgodnie z nakreślonymi celami strategicznymi,
- zapewnienie szeroko rozumianego bezpieczeństwa spółek (np. bezpieczeństwo finansowe - brak nadmiernego zadłużania) oraz wszystkich interesariuszy poszczególnych spółek (np. klienci, dostawcy, pracownicy),
- dywersyfikacja portfela zamówień, która ma na celu redukcję oraz stopniową eliminację ryzyk wynikających z nadmiernej koncentracji na małej grupie klientów,
- zdolność do wypłaty dywidendy w celu efektywnej realizacji zatwierdzonej przez Mangata Holding S.A. polityki dywidendowej, przy czym poziom dywidendy będzie uwzględniał potrzeby inwestycyjne poszczególnych spółek, aktualną sytuację finansową oraz uwarunkowania rynkowe.

Zarządy Spółek zależnych będą premiowane za realizację indywidualnych celów, które są budowane corocznie w oparciu o wskazane wyżej zasady oraz cele strategiczne poszczególnych Spółek zależnych. Głównym założeniem

nowego modelu wynagradzania jest wprowadzenie rocznej premii opartej o udział Zarządu w osiągniętym wyniku netto. W zależności od realizacji założonych celów finansowych, premia Zarządu może wzrastać w ślad za wzrostem stopnia realizacji postawionych celów.

3.2. Zawarcie nowych umów kredytowych

W kwietniu 2019 roku Zetkama R&D Sp. z o.o. (jednostka zależna Emitenta) zawarła umowę kredytu na finansowanie budowy Laboratorium Zaworów Bezpieczeństwa, z dofinansowaniem w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020. Projekt ten ma na celu utworzenie nowego centrum badawczo-rozwojowego konstrukcji zaworów bezpieczeństwa. Wartość udzielonego kredytu to 5.400 tys. PLN. Termin spłaty kredytu ustalono na 31 grudnia 2025 roku. Zabezpieczeniem kredytu są: weksle in blanco, cesja wierzytelności, gwarancja korporacyjna wystawiona przez Zetkama Sp. z o.o. (jednostka zależna Emitenta).

W czerwcu 2019 roku Zetkama Sp. z o.o. zawarła aneks do umowy wieloproduktowej, w ramach którego bank uruchomił odnawialną linię kredytową z limitem do kwoty 4.400 tys. EUR. Dostępny limit kredytowy maleje w rocznych okresach obowiązywania umowy. Termin spłaty zadłużenia ustalono na 11 lipca 2022 roku. Zabezpieczeniem kredytu są: weksel własny, zastaw na zapasach oraz cesja polisy ubezpieczeniowej dotycząca zastawionych zapasów.

W sierpniu 2019 roku Śrubena Unia Sp. z o.o. podpisała umowę kredytu na finansowanie działalności bieżącej do kwoty 1.900 tys. EUR. Bieżący okres udostępnienia kredytu wynosi 1 rok. Zabezpieczeniem spłaty kredytu są: weksel in blanco, hipoteka umowna do łącznej kwoty 7.300 tys. EUR oraz cesja praw z polisy ubezpieczeniowej.

3.3. Transakcje wewnątrzgrupowe

W dniu 4 stycznia 2019 roku zostały zawarte umowy pożyczek pomiędzy Mangata Holding S.A. a spółkami zależnymi Śrubena Unia Sp. z o.o. oraz Zetkama sp. z o.o. na łączną kwotę 1.300 tys. EUR. Spółka spłacać będzie pożyczki w 11 ratach, z których ostatnia przypada na 31.12.2019 roku.

Mangata Holding S.A., w trybie emisji niepublicznej, w dniu 27 czerwca 2019 roku wyemitowała obligacje serii D, które zostały nabyte przez spółkę zależną - Zetkama sp. z o.o. Wyemitowanych i objętych zostało 8 (osiem) obligacji o wartości nominalnej 1.000 tys. PLN (jeden milion złotych) każda. Termin wykupu został ustalony na 01.06.2022 roku. Oprocentowanie obligacji wynosi WIBOR 3M plus marża 2%. Zabezpieczeniem obligacji jest weksel in blanco.

W dniu 11 lipca 2019 roku Mangata Holding S.A. zaciągnęła pożyczkę w kwocie 8.000 tys. PLN od spółki zależnej Śrubena Unia sp. z o.o. Pożyczka została udzielona na okres jednego roku (tj. do 10.07.2020), a zabezpieczeniem jej spłaty jest weksel in blanco.

3.4. Wypłata dywidendy

W dniu 5 czerwca 2019 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dominującej podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy w łącznej kwocie 30.046 tys. PLN (po 4,50 PLN na jedną akcję). Dzień dywidendy został ustalony na 3 lipca 2019 roku, natomiast wypłata dywidendy nastąpiła 31 lipca 2019 roku.

3.5. Nabycie pozostałych 25% udziałów Masterform

Z dniem 2 lipca 2019 roku Mangata Holding S.A. stała się właścicielem pozostałych 25% udziałów w Masterform Sp. z o.o. dzięki transakcji odkupu pakietu 25% udziałów od dotychczasowych udziałowców mniejszościowych. Łączna cena za nabyte 6.700 udziałów wyniosła 8.420.091 PLN, przy cenie jednostkowej za 1 udział na poziomie 1.256,73 PLN. Cena nabycia pakietu 25% udziałów spółki Masterform została ustalona w oparciu o postanowienia Umowy Inwestycyjnej zawartej w dniu 3 lipca 2015 roku.

IV. Analiza sytuacji majątkowej oraz finansowej

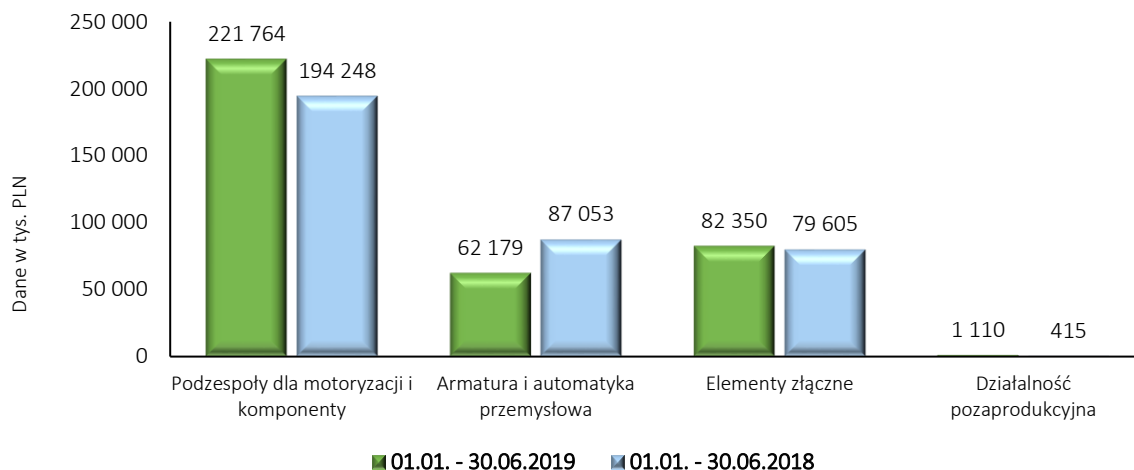
4.1. Analiza sprawozdania z dochodów

Uproszczone sprawozdanie z dochodów Grupy Kapitałowej przedstawia się następująco:

<i>Dane w tys. PLN</i>	01.01. - 30.06.2019	01.01. - 30.06.2018	dynamika 2019/2018
Przychody ze sprzedaży	367 403	361 321	1,7%
Przychody ze sprzedaży produktów	344 794	331 690	4,0%
Przychody ze sprzedaży usług	3 851	9 905	-61,1%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	18 758	19 726	-4,9%
Koszt własny sprzedaży	283 972	279 957	1,4%
Koszt sprzedanych produktów	267 512	257 341	4,0%
Koszt sprzedanych usług	1 714	8 205	-79,1%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	14 746	14 411	2,3%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	83 431	81 364	2,5%
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	<i>22,7%</i>	<i>22,5%</i>	
Koszty sprzedaży	18 673	17 628	5,9%
Koszty ogólnego zarządu	25 447	24 811	2,6%
Pozostałe przychody operacyjne	2 134	2 621	-18,6%
Pozostałe koszty operacyjne	3 142	5 704	-44,9%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	38 303	35 842	6,9%
<i>Marża na działalności operacyjnej</i>	<i>10,4%</i>	<i>9,9%</i>	
Przychody finansowe	293	3 609	-91,9%
Koszty finansowe	3 319	1 472	125,5%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	35 277	37 979	-7,1%
Podatek dochodowy	6 267	6 426	-2,5%
Zysk (strata) netto	29 010	31 553	-8,1%
<i>Marża zysku netto</i>	<i>7,9%</i>	<i>8,7%</i>	

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2019 roku wyniosły 367.403 tys. PLN i były wyższe o 6.082 tys. PLN (1,7%) w porównaniu do I półrocza 2018 roku. Największy wzrost przychodów odnotowano w segmencie Podzespołów dla motoryzacji i komponentów – 14,2% w porównaniu do I półrocza 2018 roku. Wzrost w segmencie Elementów złącznych wyniósł 3,4%, natomiast w segmencie Automatyki przemysłowej i armatury odnotowano spadek przychodów ze sprzedaży o 28,6% w porównaniu do I półrocza 2018 roku. Analizując sytuację w tym segmencie należy mieć na uwadze fakt, iż w I półroczu 2018 roku w skład Grupy Kapitałowej Mangata Holding wchodziła spółka Techmadex S.A., która w tym okresie wygenerowała przychody na poziomie 6.023 tys. PLN. Pomijając wpływ Techmadex, spadek na sprzedaży w tym segmencie wyniósł 23,3% (18.851 tys. PLN).

Przychody ze sprzedaży wg segmentów

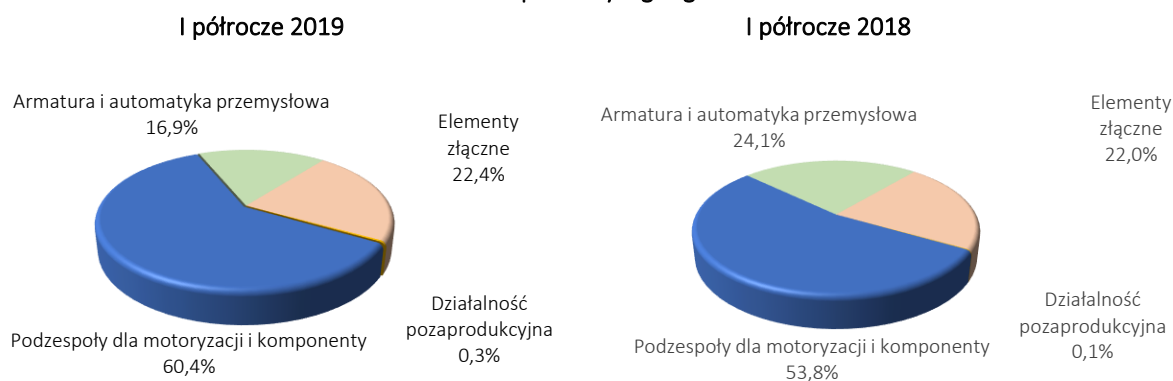


Segment Podzespołów dla motoryzacji i komponentów zanotował najwyższy (60,4%) udział w strukturze sprzedaży Grupy. W porównaniu do I półrocza 2018 nastąpił również znaczący przyrost wartości sprzedaży (14,2%) – wzrost przychodów wynika ze zwiększonych wolumenów, wzrostu cen sprzedawanych produktów oraz z intensyfikacji sprzedaży na rynki Ameryki Północnej – sprzedaż na te rynki była wyższa o ponad 18.000 tys. PLN w porównaniu do I półrocza 2018 roku.

Segment Armatury i automatyki przemysłowej zanotował przychody ze sprzedaży na poziomie niższym o ok. 23,3% (eliminując wpływ Techmadex) w porównaniu do I półrocza ubiegłego roku. Spadek przychodów jest konsekwencją spowolnienia na rynkach zagranicznych – praktycznie na każdym rynku odnotowano spadek sprzedaży, przy czym największe spadki odnotowano na rynkach Unii Europejskiej (zatowarowanie dystrybutorów oraz widoczne oznaki wyhamowania koniunktury) oraz na rynku rosyjskim (zastój w obszarze inwestycji infrastrukturalnych). Przychody ze sprzedaży na rynku krajowym w tym segmencie ukształtowały się na poziomie zbliżonym jak w analogicznym okresie 2018 roku.

Segment elementów złącznych zwiększył swoje przychody w porównaniu do I półrocza 2018 roku o około 3,4%. Wzrost przychodów w tym segmencie to przede wszystkim efekt realizacji przetargu na dostawy śrub do sektora budownictwa kolejowego oraz zwiększonych przychodów ze sprzedaży do klientów z branży petrochemicznej.

Struktura sprzedaży wg segmentów





W I półroczu 2019 roku dynamika wzrostu kosztu własnego sprzedaży (1,4%) była niższa od dynamiki wzrostu przychodów ze sprzedaży (1,7%). W rezultacie tych zmian wynik brutto ze sprzedaży wzrósł o 2,5% w porównaniu do I półrocza 2018, natomiast marża brutto na sprzedaży wzrosła do 22,7% (w porównaniu do 22,5% w I półroczu 2018 roku). Pozytywny wpływ na przychody ze sprzedaży Grupy miał również relatywnie wysoki średni kurs PLN/EUR, utrzymujący się w I półroczu 2019 roku.

Relacja kosztów sprzedaży do wartości przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2019 roku wyniosła 5,1%, natomiast w analogicznym okresie ubiegłego roku – 4,9%. Relacja kosztów ogólnego zarządu do przychodów ze sprzedaży wyniosła 6,9% w I półroczu 2019, podobnie jak w I półroczu 2018 roku.

Wynik EBITDA (zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) Grupy za I półrocze 2019 roku wyniósł 54.102 tys. PLN wobec 50.364 tys. PLN za I półrocze 2018 roku. Rentowność mierzona wskaźnikiem EBITDA w I półroczu 2019 roku osiągnęła poziom 14,7 % wobec 13,9% w I półroczu 2018 roku.

Zysk netto za I półrocze 2019 wyniósł 29.010 tys. PLN i był niższy o 2.543 tys. PLN od zysku netto za analogiczny okres ubiegłego roku. Poza wyżej opisanymi czynnikami na poziom zysku netto w I półroczu 2019 roku istotny wpływ miały ujemne różnice kursowe. W I półroczu 2019 roku saldo różnic kursowych z wyceny rozrachunków handlowych było ujemne i wyniosło 1.626 tys. PLN, natomiast w I półroczu 2018 roku saldo różnic kursowych było dodatnie i wyniosło 3.061 tys. PLN.

4.2. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

Analiza sprawozdania z sytuacji finansowej

Dane w tys. PLN	30.06.2019	31.12.2018	struktura 2019	struktura 2018	dynamika
Wartość firmy	31 826	31 826	4,2%	4,4%	0,0%
Wartości niematerialne	39 400	46 592	5,3%	6,4%	-15,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	351 880	342 691	47,0%	47,4%	2,7%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	18 254	0	2,4%	0,0%	0,0%
Nieruchomości inwestycyjne	11 574	12 022	1,5%	1,7%	-3,7%
Pozostałe aktywa trwałe	16 716	11 637	2,2%	1,6%	43,6%
Aktywa trwałe razem	469 650	444 768	62,7%	61,5%	5,6%

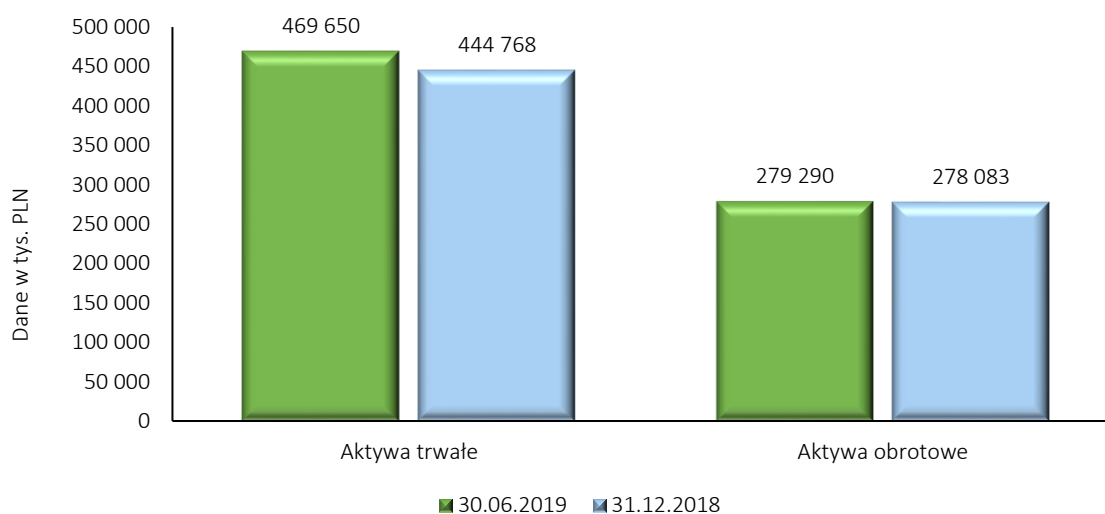
Zapasy	110 125	115 657	14,7%	16,0%	-4,8%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	130 820	121 623	17,5%	16,8%	7,6%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31 404	37 371	4,2%	5,2%	-16,0%
Pozostałe aktywa obrotowe	6 941	3 432	0,9%	0,5%	102,2%
Aktywa obrotowe razem	279 290	278 083	37,3%	38,5%	0,4%
AKTYWA RAZEM	748 940	722 851	100,0%	100,0%	3,6%

Aktywa trwałe na 30 czerwca 2019 roku stanowiły 62,7% majątku Grupy (61,5% na koniec ubiegłego roku). W strukturze aktywów widoczny jest wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych, co jest konsekwencją realizowanego programu utrzymania oraz rozbudowy mocy produkcyjnych. W sprawozdaniu z sytuacji finansowej, w związku z wejściem w życie MSSF 16, wprowadzono wiersz „Aktywa z tytułu prawa od użytkowania”, w którym prezentowana jest wartość aktywów użytkowanych w oparciu o umowy leasingu zawarte od dnia 1 stycznia 2019 roku oraz skutki wdrożenia MSSF 16 w Grupie (głównie przeklasyfikowanie praw wieczystego użytkowania gruntów oraz ich wycena zgodnie z MSSF 16). Wartość składników aktywów z tytułu prawa do użytkowania na 30 czerwca 2019 wyniosła 18.254 tys. PLN. Wzrost salda w pozycji „Pozostałe aktywa trwałe” wynika z przekazania zaliczki w kwocie 8.420 tys. PLN na zakup pozostałych 25% udziałów w Masterform Sp. z o.o

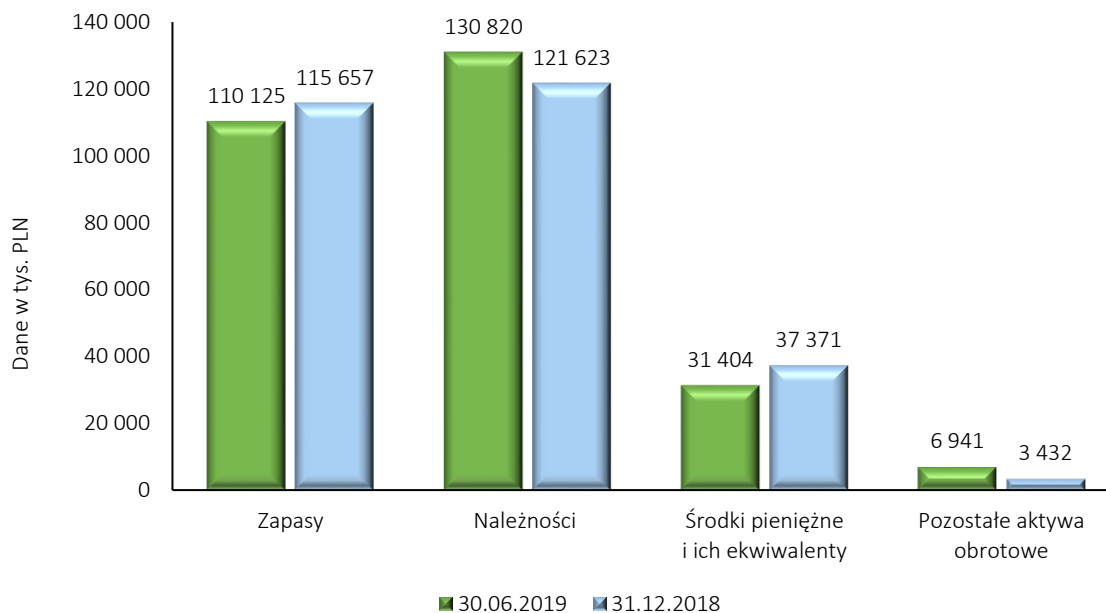
Aktywa obrotowe na 30 czerwca 2019 roku stanowiły 37,3% majątku Grupy (38,5% na koniec ubiegłego roku). W strukturze aktywów obrotowych widoczny jest wzrost należności handlowych (oraz pozostałych należności) w porównaniu do stanu na koniec 2018 roku, co jest pochodną zwiększonej aktywności sprzedażowej w porównaniu do stanu na koniec roku. Struktura wiekowa należności handlowych nie budzi zastrzeżeń – należności przeterminowane według stanu na 30 czerwca 2019 roku wynosiły 18.822 tys. PLN, z czego 13.641 tys. PLN było przeterminowane poniżej 1 miesiąca.

Spadek wartości zapasów jest rezultatem działań Grupy w zakresie optymalizacji struktury zapasów. Redukcji uległa przede wszystkim wartość wyrobów gotowych (o 7.445 tys. PLN) oraz wartość towarów (o 2.234 tys. PLN). Wartość materiałów utrzymała się na poziomie zbliżonym z ubiegłym rokiem, natomiast wartość półproduktów i produkcji w toku wzrosła o 3.447 tys. PLN w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2018 roku.

Struktura majątku:



Struktura majątku obrotowego:

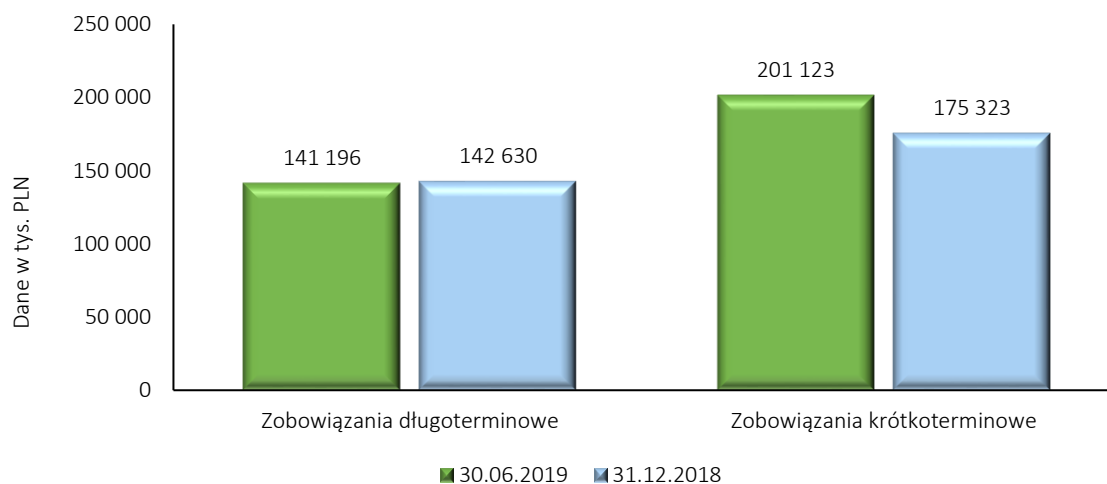


Dane w tys. PLN	30.06.2019	31.12.2018	struktura 2019	struktura 2018	dynamika
Kapitał własny	391 105	390 227	52,2%	54,0%	0,2%
Udziały niedające kontroli	15 516	14 671	2,1%	2,0%	5,8%
Kapitał własny razem	406 621	404 898	54,3%	56,0%	0,4%
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	71 231	80 897	9,5%	11,2%	-11,9%
Zobowiązania z tytułu leasingu	32 171	24 543	4,3%	3,4%	31,1%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	11 183	11 254	1,5%	1,6%	-0,6%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	26 611	25 936	3,6%	3,6%	2,6%
Zobowiązania długoterminowe razem	141 196	142 630	18,9%	19,7%	-1,0%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	118 662	83 802	15,8%	11,6%	41,6%
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	43 156	53 633	5,8%	7,4%	-19,5%
Zobowiązania z tytułu leasingu	10 668	10 613	1,4%	1,5%	0,5%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	20 774	20 469	2,8%	2,9%	1,5%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	7 863	6 806	1,0%	0,9%	15,5%
Zobowiązania krótkoterminowe razem	201 123	175 323	26,9%	24,3%	14,7%
Zobowiązania razem	342 319	317 953	45,7%	44,0%	7,7%
PASYWA RAZEM	748 940	722 851	100,0%	100,0%	3,6%

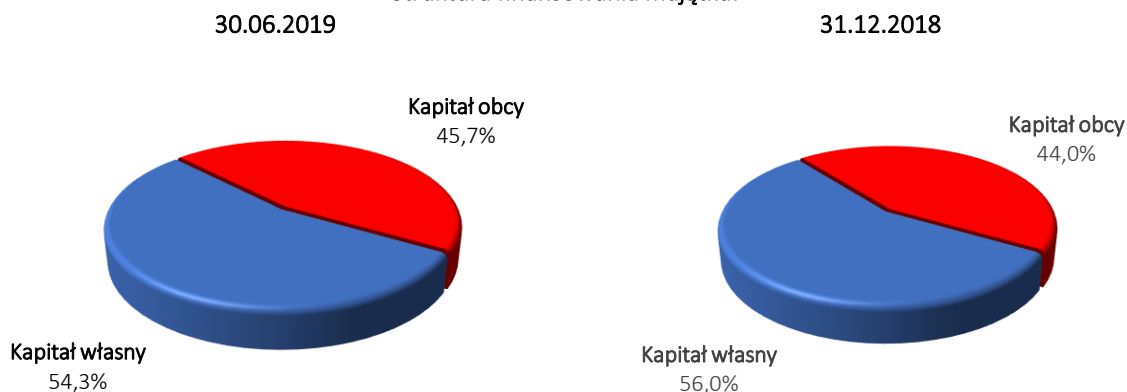
Kapitał własny na 30 czerwca 2019 stanowi 54,3% wartości pasywów (wobec 56% na koniec poprzedniego roku), natomiast zobowiązaniami finansowane jest 45,7% majątku (wobec 44% na koniec poprzedniego roku). W 2019 roku Spółka dominująca zadeklarowała wypłatę dywidendy w łącznej kwocie 30.046 tys. PLN (po 4,50 PLN na jedną akcję). Na 30 czerwca 2019 roku zobowiązanie do wypłaty dywidendy zostało ujęte w pozycji zobowiązań handlowych i pozostałych. Dywidenda została wypłacona akcjonariuszom Spółki dominującej w dniu 31 lipca 2019 roku.

Kredyty i pożyczki stanowią 15,3% struktury pasywów na 30 czerwca 2019 roku, wobec 18,6% na koniec poprzedniego roku. W I półroczu 2019 roku Spółki Grupy spłacały zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów, dzięki czemu wartość zobowiązań kredytowych oraz udział kredytów w strukturze finansowania Grupy uległy zmniejszeniu. Wzrost zobowiązań z tytułu leasingu finansowego jest przede wszystkim efektem wejścia w życie nowego MSSF 16 Leasing, który spowodował wzrost salda zobowiązań leasingowych o 10.201 tys. PLN.

Struktura zobowiązań:



Struktura finansowania majątku:



Zadłużenie netto

Dane w tys. PLN	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Kredyty i pożyczki długoterminowe	71 231	80 897	55 020	44 578	52 462	27 560
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	43 156	53 633	49 304	28 969	21 465	10 696
Leasing długoterminowy	32 171	24 543	19 827	10 584	6 929	454
Leasing krótkoterminowy	10 668	10 613	8 446	4 435	2 759	378
Zobowiązania warunkowe	0	0	0	3 852	3 740	525
Dług oprocentowany	157 226	169 686	132 597	92 418	87 355	39 613
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31 404	37 371	41 365	43 816	18 329	32 635
Dług netto *	125 822	132 315	91 232	48 602	69 026	6 978
Skumulowana EBITDA **	96 270	92 532	82 746	79 984	78 855	44 250
Wskaźnik zadłużenia netto	1,31	1,43	1,10	0,61	0,88	0,16

Algorytm wyliczenia wskaźników:

Dług netto = kredyty i pożyczki długoterminowe + leasing finansowy długoterminowy + kredyty i pożyczki krótkoterminowe + leasing finansowy krótkoterminowy + zobowiązania warunkowe – środki pieniężne i ich ekwiwalenty

* Przy kalkulacji długu netto na 31.12.2014 roku uwzględniono zobowiązanie warunkowe z tytułu umowy inwestycyjnej zawartej pomiędzy Zetkama a Techmadex oraz kluczowymi akcjonariuszami Techmadex w związku z zakupem akcji Techmadex w wysokości 525 tys. PLN, sklasyfikowane w pozycji pozostałych zobowiązań znajdującej się w zobowiązaniach długoterminowych Grupy w skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym na 31.12.2014 roku

** Przy kalkulacji długu netto na 31.12.2015 roku i na 31.12.2016 roku uwzględniono zobowiązanie warunkowe z tytułu umowy inwestycyjnej zawartej z BR Capital sp. z o.o. w związku z zakupem akcji Masterform sklasyfikowane w pozycji pozostałych zobowiązań znajdującej się w zobowiązaniach długoterminowych Grupy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31.12.2015 roku i na 31.12.2016 roku.

*** Skumulowana wartość EBITDA dla roku 2015 uwzględnia pełne wyniki dla Masterform i Kuźnia Polska

Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki struktury:

	30.06.2019	31.12.2018
Kapitał stały (tys. PLN) <i>kapitał własny razem + zobowiązania długoterminowe</i>	547 817	547 528
Kapitał pracujący (tys. PLN) <i>aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe*</i>	108 213	102 760
Udział kapitału w strukturze finansowania <i>kapitał własny razem / pasywa</i>	54,3%	56,0%
Obciążenia majątku zadłużeniem <i>zobowiązania ogółem / pasywa</i>	45,7%	44,0%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym <i>kapitał stały / (wartości niematerialne + rzeczowe aktywa trwałe + aktywa z tytułu prawa do użytkowania)</i>	133,8%	140,7%
Finansowanie aktywów trwałych kapitałami własnymi <i>kapitał własny / aktywa trwałe razem</i>	86,6%	91,0%
Unieruchomienie środków <i>aktywa trwałe / aktywa</i>	62,7%	61,5%
Aktywność majątku <i>kapitał pracujący / aktywa</i>	14,4%	14,2%

* na 30.06.2019 zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem zobowiązań z tytułu dywidend

Struktura źródeł finansowania Grupy jest stabilna, a poziom wskaźników struktury można uznać za bezpieczny. Obciążenie majątku zadłużeniem wyniosło około 45,7%. Kapitał stały wynosił 547.817 tys. PLN na 30 czerwca 2019 roku (547.528 tys. PLN na koniec 2018 roku) i pokrywał 73,1% majątku Grupy (75,7% wg stanu na koniec 2018 roku). Kapitał własny na 30 czerwca 2019 roku stanowi 54,3% struktury pasywów Grupy (56% na 31 grudnia 2018 roku). Kapitał pracujący Grupy wynosił 108.213 tys. PLN na 30 czerwca 2019 roku (102.760 tys. PLN na koniec 2018 roku). Poziom kapitału stałego wskazuje na pokrycie wartości trwałego majątku produkcyjnego.

Zarówno na koniec czerwca 2019, jak i na koniec ubiegłego roku około 38% majątku stanowią aktywa obrotowe, natomiast zobowiązania krótkoterminowe stanowią około 26,8% na 30 czerwca 2019 roku (24,3% na koniec 2018 roku) – wzrost ze względu na zobowiązanie do wypłaty dywidendy.

Wskaźniki efektywności:

	01.01. - 30.06.2019	01.01. - 30.06.2018
Rentowność brutto na sprzedaży <i>wynik brutto na sprzedaży / sprzedaż netto</i>	22,7%	22,5%
Marża zysku operacyjnego <i>zysk z działalności operacyjnej / sprzedaż netto</i>	10,4%	9,9%
Marża EBITDA <i>(zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja) / sprzedaż netto</i>	14,7%	13,9%

Marża zysku netto <i>zysk netto / sprzedaż netto</i>	7,9%	8,7%
Rentowność kapitału własnego <i>zysk netto / kapitał własny razem</i>	7,1%	7,8%
Rentowność majątku <i>zysk netto / suma aktywów</i>	3,9%	4,4%

Rentowność brutto na sprzedaży była wyższa o 0,2 punktu procentowego w porównaniu do I półrocza 2018 roku i osiągnęła poziom 22,7% w I półroczu 2019 roku. Marża zysku operacyjnego ukształtowała się na poziomie 10,4% wobec 9,9% w analogicznym okresie ubiegłego roku. Marża EBITDA wyniosła 14,7% wobec 13,9% w I półroczu 2018 roku. Rentowność zysku netto wyniosła 7,9% w I półroczu 2019 roku wobec 8,7% w I półroczu 2018 roku. Wskaźnik rentowności kapitału własnego wyniósł 7,1% na koniec czerwca 2019 roku wobec 7,8% na koniec 2018 roku.

Wskaźniki płynności i rotacji:

	30.06.2019	31.12.2018
Wskaźnik płynności I <i>aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe*</i>	1,63	1,59
Wskaźnik płynności II <i>(aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe*</i>	0,99	0,93
Rotacja należności (dni) <i>(należności handlowe netto na koniec okresu x liczba dni w okresie) / przychody ze sprzedaży</i>	60	56
Rotacja zapasów (dni) <i>(zapasy na koniec okresu x liczba dni w okresie) / koszt własny sprzedaży</i>	71	77
Rotacja zobowiązań (dni) <i>(zobowiązania handlowe na koniec okresu x liczba dni w okresie) / koszty działalności operacyjnej</i>	40	49

* na 30.06.2019 zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem zobowiązań z tytułu dywidend

Wskaźniki płynności w obu analizowanych okresach ukształtowały się na poziomie uważanym za bezpieczny - wskaźnik płynności I wyniósł 1,63 (1,59 na koniec ubiegłego roku), natomiast wskaźnik płynności II wyniósł 0,99 (0,93 w ubiegłym roku). Wskaźnik rotacji należności wzrósł o 4 dni w porównaniu do stanu na koniec ubiegłego roku. Wskaźnik rotacji zapasów spadł o 6 dni w porównaniu do stanu na koniec ubiegłego roku. Wskaźnik rotacji zobowiązań spadł o 9 dni w porównaniu do stanu na koniec ubiegłego roku.

Stabilna sytuacja majątkowa, wysoki poziom kapitału stałego oraz utrzymanie wysokich wskaźników efektywności oraz płynności wskazują na możliwość zarówno bezpiecznej i terminowej obsługi istniejącego zadłużenia, jak i możliwość pozyskania dalszych źródeł zewnętrznego finansowania rozwoju.

Grupa zarządza kapitałem w celu zapewnienia zdolności kontynuowania działalności, bezpieczeństwa finansowego oraz oczekiwanej stopy zwrotu dla akcjonariuszy i innych podmiotów zainteresowanych kondycją finansową poszczególnych Spółek oraz Grupy jako całości. W celu monitorowania zdolności obsługi długu, Grupa monitoruje wskaźnik zadłużenia netto (tj. zobowiązań z tytułu leasingu, kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych pomniejszonych o wartość dostępnych środków pieniężnych) do EBITDA (wynik z działalności operacyjnej skorygowany o koszty amortyzacji). Grupa zakłada utrzymanie wskaźnika długu do EBITDA na poziomie nie wyższym niż 3,5. Ponadto celem Grupy jest utrzymywanie wskaźnika udziału kapitału własnego w sumie bilansowej na poziomie nie niższym niż 40%.

4.3. Przepływy gotówkowe

W analizowanych okresach Grupa wygenerowała następujące przepływy pieniężne:

Dane w tys. PLN	01.01. - 30.06.2019	01.01. - 30.06.2018
Przepływy z działalności operacyjnej	41 862	33 574
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-12 624	-17 789
Przepływy z działalności finansowej	-35 203	-18 559
Razem	-5 965	-2 774
Różnice kursowe dotyczące środków pieniężnych	-2	72
Stan gotówki na początek okresu	37 371	41 365
Stan gotówki na koniec okresu	31 404	38 663

W I półroczu 2019 roku Grupa wygenerowała dodatnie przepływy z działalności operacyjnej, które pokryły wydatki z działalności inwestycyjnej. W przepływach z działalności inwestycyjnej najistotniejszą pozycję w I półroczu 2019 roku stanowiły wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 12.744 tys. PLN.

W przepływach z działalności finansowej najistotniejsze pozycje w I półroczu 2019 roku to:

- spłata zobowiązań z tytułu kredytów (29.994 tys. PLN) i leasingów (5.822 tys. PLN),
- wpływy z zaciągniętych kredytów w kwocie 10.766 tys. PLN,
- zaliczka na wykup udziałów mniejszości w Masterform sp. z o.o. 8.420 tys. PLN

V. Pozostałe informacje

5.1. Czynniki i zdarzenia wpływające na wynik Grupy

Do czynników istotnie wpływających na wyniki Grupy zaliczyć należy:

- ogólną sytuację makroekonomiczną,
- sytuację w kluczowych dla Grupy branżach przemysłu: motoryzacji, budownictwie, infrastruktury kolejowej,
- kształtowanie się cen surowców i materiałów,
- wahania kursów walut,
- regulacje prawno-podatkowe.

Sytuacja makroekonomiczna

Na wyniki działalności Grupy wpływa sytuacja w otoczeniu makroekonomicznym. Do najważniejszych czynników wpływających na działalność Grupy należy zaliczyć: dynamikę wzrostu gospodarczego PKB, kształtowanie się stóp procentowych oraz poziom bezrobocia. Poziom stóp procentowych wpływa na koszt obsługi zadłużenia przez Grupę - wzrost stóp procentowych przekłada się na wzrost kosztów odsetkowych. Spadający poziom bezrobocia przekłada się zarówno na ograniczenie podaży wykwalifikowanych pracowników, jak i stwarza presję na wzrost wynagrodzeń. Grupa ustabilizowała sytuację w obszarze zatrudnienia pracowników, a program wzrostu płac dostosowany został do wymogów rynku.

Sytuacja w przemyśle

Na uzyskiwane przez Grupę przychody wpływa sytuacja w branżach przemysłu, w których działają klienci Grupy. Branże te podlegają wahanom koniunkturalnym, na które wpływ ma zarówno sytuacja gospodarcza (czynniki takie jak: popyt na dane dobra produkcji przemysłowej, bezrobocie, inflacja, stopy procentowe, kursy walut) jak i sytuacja polityczna (programy realizacji inwestycji w obszarach, w których wykorzystuje się produkty Grupy – np. realizacja inwestycji w infrastrukturę kolejową, infrastrukturę wodociągową, górnictwo itp.).

Ceny surowców i energii

Koszty zużycia materiałów i energii stanowią około 55% kosztów operacyjnych ponoszonych przez Grupę. Najistotniejszym składnikiem tych kosztów są surowce i materiały. Do głównych surowców i materiałów należą: złom, żelazo, koks, pręty walcowane, odlewy (aluminiowe, żeliwne), stal (różne gatunki). Koszty surowców oraz materiałów bezpośrednio przekładają się na rentowność działalności Grupy. W pierwszym półroczu 2019 roku poziom cen kluczowych dla Grupy surowców był stabilny – nie miały miejsca istotne wahania cen w obszarze kluczowych materiałów.

Grupa co do zasady przenosi w dużej mierze zmiany kosztów surowców na klientów, m.in. stosując mechanizm indeksacji cen w zależności od kształtowania się ceny rynkowej danego surowca. W związku z presją konkurencji oraz periodycznym charakterem ustalania cen sprzedaży, działania Grupy w tym zakresie są ograniczone. W rezultacie może okazać się, że nie wszystkie wzrosty kosztów materiałów będzie można przenieść na klientów. Dodatkowo należy wziąć pod uwagę rozbieżność między odnotowanym wzrostem kosztów a momentem przeniesienia tego wzrostu na klientów, co może przełożyć się na realizowaną przez Grupę marżę na sprzedaży.

Inną istotną pozycją w strukturze kosztów wytworzenia jest energia elektryczna. Jej ceny w Polsce uzależnione są przede wszystkim od dwóch czynników: cen za uprawnienia do emisji dwutlenku węgla oraz ceny węgla kamiennego. Dodatkowo, w 2019 roku obserwujemy niestabilną politykę państwa w zakresie regulacji obszaru produkcji i dystrybucji energii elektrycznej. Ustawa z dnia 28 grudnia 2018 roku gwarantuje zamrożenie cen energii elektrycznej na poziomie nie wyższym niż w dniu 30 czerwca 2018 roku. Wydane do niej w lipcu 2019 roku rozporządzenie weszło w życie z końcem sierpnia bieżącego roku, powodując zamieszanie legislacyjne w obszarze zasad rozliczania rekompensat. Na podstawie rozporządzenia można spodziewać się zwrotu nadpłaty cen energii w stosunku do założeń ustawy. Dodatkowo ustawodawca zapewnia korektę akcyzy przez obniżenie jej do poziomu 5 PLN za megawatogodzinę. Grupa szacuje, iż zwrot z tytułu ceny energii oraz akcyzy odbędzie się poprzez korektę poziomu zobowiązania w kolejnych fakturach wystawianych przez przedsiębiorstwo obrotu.

Spółki Grupy starają się minimalizować wpływ wzrostu kosztów energii na koszty produkcji. W tym celu zawarły wspólną umowę na zakup energii elektrycznej z jednym z operatorów rynku energii elektrycznej. Zawarty kontrakt obowiązuje w 2019 roku i umożliwia kwartalną negocjację ceny energii w oparciu o bieżące ceny rynkowe. Należy mieć na uwadze, że umowa ta nie niweluje skutku potencjalnych podwyżek cen energii, a jedynie daje możliwość jej kwartalnego odniesienia do bieżących cen rynkowych.

Kursy walut

Grupa realizuje około 70% przychodów ze sprzedaży na rynkach zagranicznych. Główną walutą rozliczania tych transakcji jest EUR. W strukturze kosztowej około 20% kosztów ponoszone jest w EUR. Poza tym, Grupa korzysta również z kredytów oraz leasingów w EUR. W związku z powyższym, wyniki Grupy narażone są na wahania kursów walut zarówno w zakresie przeprowadzanych transakcji, jak i skutków wycen bilansowych.

Umocnienie złotówki na koniec półrocza 2019 roku w negatywny sposób odbiło się na saldzie różnic kursowych. Za I półrocze 2019 rok saldo to było ujemne i wyniosło 1.626 tys. PLN wobec dodatniego salda różnic kursowych na kwotę 3.061 tys. PLN za I półrocze 2018 roku.

Grupa stosuje politykę zabezpieczeń przepływów pieniężnych. Zabezpieczeniu podlegają przepływy netto w euro rozumiane jako przepływy z przychodów ze sprzedaży w euro pomniejszone o zakup oraz obsługę zadłużenia oprocentowanego w euro. Zgodnie z polityką zabezpieczeń w celu minimalizacji ryzyka walutowego Grupa zawiera walutowe kontrakty terminowe (forward). Kontrakty te redukują częściowo ryzyko walutowe do akceptowalnego poziomu, jednakże nie niwelują go w zupełności.

Regulacje prawno-podatkowe

Otoczenie prawne w jakim funkcjonuje Grupa cechuje duża zmienność przepisów prawa oraz rosnąca skala regulacji wielu aspektów prowadzenia działalności gospodarczej. W skali światowej istotnym ryzykiem jest polityka celna prowadzona przez USA oraz Unię Europejską, której negatywne konsekwencje mogą dotknąć eksporterów działających w branży motoryzacyjnej sprzedających swoje produkty do Stanów Zjednoczonych. W zakresie sprzedaży Grupa Mangata Holding nie jest bezpośrednio narażona na skutki zmian w polityce celnej, jednakże zmiany te mogą negatywnie wpłynąć na kontrahentów eksportujących swoje produkty do USA. W konsekwencji odbiorcy ci mogą ograniczyć swoje zamówienia na produkty oferowane przez Spółki Grupy.

5.2. Czynniki zagrożeń i ryzyka

Do czynników ryzyka, które mogą istotnie wpłynąć na wyniki Grupy w kolejnych kwartałach zaliczyć należy:

- ryzyko związane z ukształtowaniem się niekorzystnej sytuacji makroekonomicznej, zarówno w kraju jak i za granicą. Grupa monitoruje wskaźniki takie jak tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, poziom stóp procentowych, stopa bezrobocia oraz sytuację związaną z wyjściem Wielkiej Brytanii ze struktur Unii Europejskiej (tzw. Brexit), co może przełożyć się na gorsze niż planowano wyniki poszczególnych segmentów operacyjnych;
- ryzyko spadku popytu w branży automotive. Jak do tej pory segment ten nie odczuł znaczącego spadku popytu, niemniej oczekuje się, że kolejne kwartały 2019 roku mogą przynieść wyhamowanie popytu w eksporcie spowodowanego m.in. malejącą sprzedażą nowych samochodów w Unii Europejskiej, niższym eksportem aut z Niemiec do Chin, perspektywą utrudnionego dostępu do rynku brytyjskiego (skutek tzw. Brexitu). W długim horyzoncie czasu nie bez znaczenia pozostaną nowe regulacje w zakresie norm emisji CO2 dla producentów samochodów. Regulacje te mogą wymusić zmiany w technologii produkcji, co może skutkować spadkiem bieżącej produkcji, z kolei nowa technologia może wymagać znaczących nakładów finansowych w celu przystosowania parku maszynowego do obsługi zamówień z tego segmentu;
- ryzyko utrzymania spadku sprzedaży w segmencie armatury. I półrocze 2019 roku przyniosło spadki sprzedaży w tym segmencie. Spadki dotyczyły zagranicznych rynków sprzedaży (głównie Unii Europejskiej), na których operuje Grupa. Obecnie pojawiają się sygnały w postaci wzrostu poziomu zamówień (przede wszystkim z rynku rosyjskiego), które to mogą świadczyć o wyhamowaniu zjawiska spadku sprzedaży, jednakże na obecną chwilę nie można jednoznacznie stwierdzić, czy to chwilowe odbicie, czy też dłuższy trend;
- ryzyko wyhamowania sprzedaży w segmencie elementów złącznych. Sygnały rynkowe świadczą o możliwym wyhamowaniu zamówień na produkty tego segmentu. Sprzedaż do spółek górniczych w I półroczu 2019 spadła o 20% w porównaniu do I półrocza 2018 roku, a na obecny moment klienci nie zwiększają zamówień. Brak również nowych przetargów w obszarze krajowego budownictwa kolejowego – w I połowie zrealizowano przetargi, w których uczestniczyła Grupa. Szansą na II półrocze 2019 roku są nowe przetargi w obszarze budownictwa kolejowego realizowane na terytorium Unii Europejskiej, jak i nowe inwestycje infrastrukturalne;
- kształtowanie się kursu EUR w stosunku do PLN. Umocnienie kursu może prowadzić do obniżenia rentowności działalności Grupy. Ryzyko to zostało częściowo zniwelowane przez zawarte walutowe kontrakty terminowe, jednakże nie zostało wykluczone w zupełności;
- kształtowanie się cen surowców i materiałów oraz energii elektrycznej - wzrost ich cen mógłby wpłynąć na obniżenie rentowności Grupy w perspektywie kolejnego kwartału;

- sytuacja na rynku pracy. Trudności z pozyskaniem odpowiednio wykwalifikowanych pracowników nakładają presję na wzrost wynagrodzeń oraz innych świadczeń pracowniczych w celu utrzymania odpowiedniego poziomu oraz struktury zatrudnienia.

5.3. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Spółki z Grupy Kapitałowej Mangata Holding nie zawierały ze sobą transakcji na warunkach odbiegających od warunków rynkowych.

5.4. Zatrudnienie w Grupie

Przeciętne zatrudnienie w Spółkach Grupy w podziale na poszczególne grupy zawodowe:

	30.06.2019	31.12.2018
Pracownicy umysłowi	467	437
Pracownicy fizyczni	1 523	1 538
Przeciętne zatrudnienie	1 990	1 975

5.5. Realizacja prognoz

Realizacja prognozy na 30 czerwca 2019 przedstawia się następująco:

Pozycje prognozy	Prognoza na 2019 rok	Wykonanie - I półrocze 2019	% wykonania
Przychody ze sprzedaży	731 000	367 403	50,3%
EBITDA	99 000	54 102	54,6%
Zysk netto	52 000	29 010	55,8%

Przychody ze sprzedaży po I półroczu 2019 roku wyniosły 367.403 tys. PLN. Wartość EBITDA w tym okresie wyniosła 54.102 tys. PLN, natomiast poziom zysku netto wyniósł 29.010 tys. PLN.

Zarząd Spółki dominującej podtrzymuje założenie realizacji prognozy na rok 2019.

Czynniki które mogą mieć wpływ na realizację prognoz zostały opisane w punktach 5.1 oraz 5.2 niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności.

5.6. Sprawy sporne

Śrubena Unia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

- W dniu 5 czerwca 2018 roku spółka wniosła pozew przeciwko Trade-Port sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach o zapłatę kwoty 1.219 tys. PLN wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie. W dniu 21 czerwca 2018 roku Sąd Okręgowy w Katowicach wydał nakaz zapłaty w postępowaniu nakazowym. Nakaz zapłaty nie jest prawomocny, dłużnik złożył zarzuty. Cała kwota zasądzona nakazem zapłaty została zabezpieczona przez Komornika, pieniądze znajdują się w depozycie. W dniu 23 października 2018 roku spółka otrzymała od syndyka masy upadłości zawiadomienie o ogłoszeniu upadłości oraz postanowienie Sądu Rejonowego Katowice – Wschód w Katowicach Wydział X Gospodarczy z dnia 16 października 2018 roku w przedmiocie ogłoszenia upadłości Trade-Port sp. z o.o. W dniu 13 grudnia 2018 r. spółka zgłosiła przysługującą jej wierzytelność. Postanowieniem z dnia 25 lutego 2019 roku Sąd Okręgowy w Katowicach uchylił postanowienie o ogłoszeniu upadłości Trade Port Sp. z o.o. w Katowicach.

Sąd Okręgowy polecił ponowne rozpoznanie sprawy, z uwzględnieniem złożonego przez spółkę wniosku restrukturyzacyjnego. Sprawa jest w toku.

- W dniu 13 czerwca 2018 roku spółka wniosła pozew przeciwko Trade-Port sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach o zapłatę kwoty 1.430 tys. PLN wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie. W dniu 5 lipca 2018 roku Sąd Okręgowy w Katowicach wydał nakaz zapłaty w postępowaniu nakazowym. Nakaz zapłaty nie jest prawomocny, dłużnik złożył zarzuty. Cała kwota zasądzona nakazem zapłaty została zabezpieczona przez Komornika, pieniądze znajdują się w depozycie. W dniu 23 października 2018 roku spółka otrzymała od syndyka masy upadłości zawiadomienie o ogłoszeniu upadłości oraz postanowienie Sądu Rejonowego Katowice – Wschód w Katowicach Wydział X Gospodarczy z dnia 16 października 2018 roku w przedmiocie ogłoszenia upadłości Trade-Port sp. z o.o. W dniu 13 grudnia 2018 roku spółka zgłosiła przysługującą jej wierzytelność. Postanowieniem z dnia 25 lutego 2019 roku Sąd Okręgowy w Katowicach uchylił postanowienie o ogłoszeniu upadłości Trade Port Sp. z o.o. w Katowicach. Sąd Okręgowy polecił ponowne rozpoznanie sprawy, z uwzględnieniem złożonego przez spółkę wniosku restrukturyzacyjnego. Sprawa jest w toku.
- Spółka wniosła powództwo przeciwko Zdzisławowi Sikorze (Ergotech Sikora Zdzisław) o zapłatę kwoty 63 tys. EUR. W przedmiotowej sprawie w dniu 29 października 2018 roku. Sąd Okręgowy w Katowicach wydał nakaz zapłaty zgodny z żądaniem pozwu. Pozwany Zdzisław Sikora złożył sprzeciw od nakazu zapłaty. Sprawa jest w toku.
- Ponadto spółka w postępowaniach sądowych, egzekucyjnych i upadłościowych dochodzi swoich należności w łącznej kwocie 4.550 tys. PLN. Emitent informował o prowadzeniu tych spraw we wcześniejszych raportach okresowych, na chwilę obecną w żadnej z nich nie wyegzekwowano istotnych kwot.

Zetkama spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

W dniu 17 stycznia 2018 roku spółka wniosła do Sądu Okręgowego w Legnicy VI Wydziału Gospodarczego pozew przeciwko TDZ POWER SE z siedzibą w Brnie, Czechy, o zapłatę 111 tys. EUR. Spółka dochodzi zwrotu zaliczki uiszczonej na poczet dostawy przez pozwanego maszyny, w związku z niezrealizowaniem przez pozwanego dostawy. Spółka oczekuje na uprawomocnienie się europejskiego nakazu zapłaty, co jest z długotrwałe z uwagi na potrzebę tłumaczenia przez sąd dokumentów na język czeski oraz trudności z doręczeniem korespondencji na adres pozwanego.

Zetkama Nieruchomości spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

W dniu 6 czerwca 2019 roku spółka otrzymała pozew o ustalenie, stosownie do art. 189 kpc, że Polskiemu Związkowi Działkowców oraz działkowcom przysługuje własność instalacji oraz nakładów o wartości 1.010 tys. PLN na działki zlokalizowane na nieruchomości w Sosnowcu oddanej spółce w użytkowanie wieczyste, a na której posadowione są rodzinne ogrody działkowe. Spółka wniosła o oddalenie powództwa z uwagi na brak interesu prawnego po stronie powoda, brak legitymacji czynnej po stronie powoda oraz brak legitymacji biernej po stronie spółki. W dniu 8 sierpnia 2019 roku Sąd Okręgowy w Katowicach wydał wyrok, w którym oddalił powództwo Polskiego Związku Działkowców w całości. Wyrok nie jest prawomocny.

Pozostałe Spółki z Grupy nie są stronami w istotnych postępowaniach sądowych lub egzekucyjnych.

5.7. Dywidenda

W dniu 5 czerwca 2019 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dominującej podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy w łącznej kwocie 30.046 tys. PLN (po 4,50 PLN na jedną akcję). Dzień dywidendy został ustalony na 3 lipca 2019 roku, natomiast wypłata dywidendy nastąpiła 31 lipca 2019 roku.

5.8. Akcjonariusze jednostki dominującej

Poniżej wskazano akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne (powyżej 5%) pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Capital MBO Sp. z o.o.	4 406 723	66,00%	4 406 723	66,00%
Nationale Nederlanden OFE	424 432	6,36%	424 432	6,36%

W dniu 16 sierpnia 2019 roku Mangata Holding powzięła informację od spółki BI 7 sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach o pośrednim nabyciu przez tę spółkę 4.406.623 akcji spółki Mangata Holding, stanowiących 65,99% jej kapitału zakładowego i dających prawo do 4.406.623 głosów na walnym zgromadzeniu Mangata Holding, co stanowi 65,99% ogółu głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki, poprzez uzyskanie statusu podmiotu dominującego w rozumieniu Ustawy o ofercie publicznej względem spółki Capital MBO sp. z o.o. Jednocześnie, w związku z uzyskaniem przez BI 7 sp. z o.o. kontroli nad udziałami stanowiącymi 100% kapitału zakładowego Capital MBO sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, a tym samym uzyskaniem pośredniej kontroli nad spółką Mangata Holding, osoby, które dotychczas posiadały udziały w spółce Capital MBO sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, stały się współnikami w spółce BI7 sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. Mangata Holding informowała o powyższym w raporcie bieżącym nr 13/2019 z dnia 16 sierpnia 2019 roku.

Spółka nie emitowała papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne.

Nie występują ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu z akcji ani ograniczenia przenoszenia prawa własności akcji.

5.9. Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące

Poniżej przedstawiono łączną liczbę i wartość nominalną akcji Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających oraz nadzorujących na dzień przekazania obecnego i poprzedniego raportu:

Akcjonariusz	Stanowisko	Liczba posiadanych akcji na dzień przekazania obecnego raportu	Wartość nominalna posiadanych akcji na dzień przekazania obecnego	Liczba posiadanych akcji na dzień przekazania poprzedniego raportu	Wartość nominalna posiadanych akcji na przekazania poprzedniego raportu
Zygmunt Mrozek	Członek RN	320 380	64 076 PLN	320 380	64 076 PLN
Marcin Knieć	Członek RN	760	152 PLN	760	152 PLN

VI. Oświadczenia Zarządu Jednostki Dominującej

6.1. Oświadczenie Zarządu Jednostki Dominującej o rzetelności jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy

Wedle naszej najlepszej wiedzy, półroczne skrócone: jednostkowe oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy.

Półroczne sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

6.2. Oświadczenie Zarządu Jednostki Dominującej o wyborze podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu skróconego śródrocznego jednostkowego oraz skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa.

Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu skróconego śródrocznego jednostkowego oraz skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

Podpisy

<i>Data</i>	<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>	<i>Podpis</i>
9 września 2019 roku	Leszek Jurasz	Prezes Zarządu
9 września 2019 roku	Kazimierz Przełomski	Wiceprezes Zarządu