

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z
DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**



**BEYOND
THE PROFIT**

**ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2025 ROKU
DO 30 CZERWCA 2025 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	7
2.6.	Podstawowe produkty oferowane przez Grupę w segmentach operacyjnych	7
III.	Analiza sytuacji majątkowej oraz finansowej	11
3.1.	Analiza sprawozdania z dochodów	11
3.2.	Analiza sytuacji majątkowej i finansowej	14
3.3.	Przepływy gotówkowe	19
IV.	Pozostałe informacje	21
4.1.	Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta	21
4.2.	Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe	22
4.3.	Czynniki wpływające na wyniki w kolejnym kwartale	23
4.4.	Transakcje z jednostkami powiązanymi	26
4.5.	Udzielone poręczenia i gwarancje	26
4.6.	Sezonowość i cykliczność	26
4.7.	Zatrudnienie w Grupie	26
4.8.	Realizacja prognoz	26
4.9.	Sprawy sporne	26
4.10.	Dywidenda	26
4.11.	Akcjonariusze jednostki dominującej	27
4.12.	Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące	27
4.13.	Emisja, wykup i spłata instrumentów nieudziałowych i kapitałowych	28
4.14.	Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego	28
V.	Oświadczenia Zarządu Jednostki Dominującej	29
5.1.	Oświadczenie Zarządu Jednostki Dominującej o rzetelności: jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy	29
5.2.	Oświadczenie Zarządu Jednostki Dominującej o wyborze podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	29

I. Wybrane dane przeliczone na euro

Wybrane dane skonsolidowane przeliczone na euro

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.- 30.06.2025	01.01.- 30.06.2024	01.01.- 30.06.2025	01.01.- 30.06.2024
Przychody netto ze sprzedaży	396 875	423 988	94 028	98 323
Zysk z działalności operacyjnej	26 652	36 081	6 314	8 367
Zysk brutto	21 355	32 056	5 059	7 434
Zysk netto	18 471	26 413	4 376	6 125
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	47 531	12 965	11 261	3 007
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8 108	-10 162	-1 921	-2 357
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-36 036	-917	-8 538	-213
Przepływy pieniężne netto (bez różnic kursowych)	3 387	1 886	802	437
Zysk netto przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	2,78	3,87	0,66	0,90
	w tys. PLN		w tys. EUR	
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
Aktywa razem	909 130	893 478	214 321	209 099
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	383 986	349 736	90 522	81 848
Zobowiązania długoterminowe	103 560	153 294	24 414	35 875
Zobowiązania krótkoterminowe	280 426	196 442	66 109	45 973
Kapitał własny	525 144	543 742	123 799	127 251
Kapitał zakładowy	1 335	1 335	315	312
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	78,65	81,44	18,54	19,06
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.- 30.06.2025	01.01.- 30.06.2024	01.01.- 30.06.2025	01.01.- 30.06.2024
Przychody netto ze sprzedaży	6 857	7 411	1 625	1 719
Zysk z działalności operacyjnej	1 316	1 440	312	334
Zysk brutto	26 264	46 408	6 223	10 762
Zysk netto	25 623	45 936	6 071	10 653
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	559	1 429	132	331
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	14 947	29 455	3 541	6 831
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-14 788	-21 320	-3 504	-4 944
Przepływy pieniężne netto (bez różnic kursowych)	718	9 564	170	2 218
Zysk netto przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	3,84	6,88	0,91	1,60

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
Aktywa razem	415 280	404 652	97 900	94 700
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	46 926	25 107	11 062	5 876
Zobowiązania długoterminowe	2 407	3 027	567	708
Zobowiązania krótkoterminowe	44 519	22 080	10 495	5 167
Kapitał własny	368 354	379 545	86 837	88 824
Kapitał zakładowy	1 335	1 335	315	312
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	55,17	56,84	13,01	13,30
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 2025 oraz za I półrocze 2024, wynoszących odpowiednio 4,2208 i 4,3122. Wartości bilansowe zostały przeliczone po średnich kursach NBP obowiązujących na dzień bilansowy, które wynosiły 4,2419 na 30 czerwca 2025 roku oraz 4,2730 na 31 grudnia 2024 roku.

II. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej

2.1. Podstawowe informacje o Jednostce dominującej

Jednostką 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.

Jednostką dominującą dla Mangata Holding S.A. jest Capital MBO Sp. z o.o., natomiast jednostką dominującą najwyższego szczebla jest BTQ S.A.

2.2. Zarząd Jednostki dominującej

W skład Zarządu Jednostki dominującej na dzień 30 czerwca 2025 roku wchodziły następujące osoby:

- Leszek Jurasz – Prezes Zarządu,
- Jagna Stanecka – Członek Zarządu,
- Leszek Targosz – Członek Zarządu.

W dniu 21 maja 2025 Pan Michał Jankowiak złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki ze skutkiem na dzień 21 maja 2025 roku.

W dniu 22 sierpnia 2025 roku Pan Leszek Targosz złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie jednostki dominującej ze skutkiem na 31 sierpnia 2025 roku.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego wchodziły następujące osoby:

- Leszek Jurasz – Prezes Zarządu,
- Jagna Stanecka – Członek Zarządu.

2.3. Rada Nadzorcza Jednostki dominującej

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2025 roku wchodziły następujące osoby:

- Grzegorz Morawiec – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Tomasz Jurczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Jan Jurczyk – Sekretarz Rady Nadzorczej
- Marcin Kniec – Członek Rady Nadzorczej
- Jacek Osowski – Członek Rady Nadzorczej

- Kazimierz Przełomski – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 6 maja 2025 roku Pan Michał Zawisza – Członek Rady Nadzorczej, złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej ze skutkiem na dzień 28 maja 2025 roku.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego wchodziły następujące osoby:

- Grzegorz Morawiec – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Tomasz Jurczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Jan Jurczyk – Sekretarz Rady Nadzorczej
- Marcin Knieć – Członek Rady Nadzorczej
- Jacek Osowski – Członek Rady Nadzorczej
- Kazimierz Przełomski – Członek Rady Nadzorczej

W ramach Rady Nadzorczej funkcjonuje Komitet Audytu. W skład Komitetu Audytu na dzień 30 czerwca 2025 roku wchodzi:

- Marcin Knieć – Przewodniczący Komitetu Audytu
- Grzegorz Morawiec – Członek Komitetu Audytu
- Jacek Osowski – Członek Rady Nadzorczej.

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

Komitet Audytu Mangata Holding S.A. w powyższym składzie spełnia kryteria określone przez ustawę o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 1035 z późn. zm.).

2.4. Skład Grupy Kapitałowej

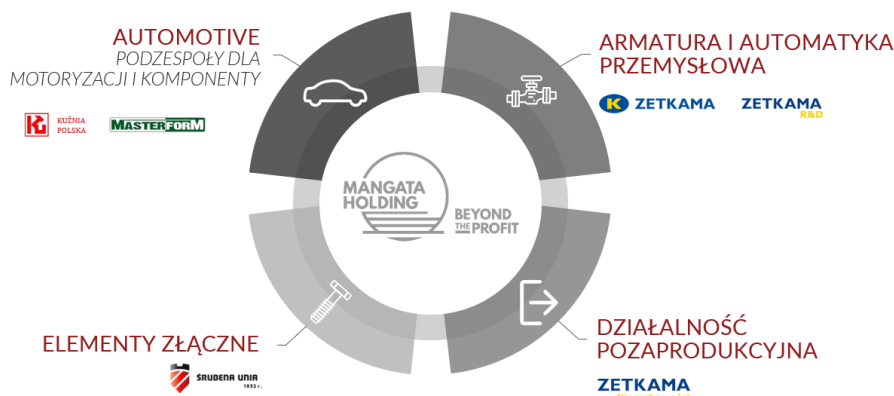
Strukturę właścicielską Grupy zaprezentowano w poniższej tabeli, zgodnie ze stanem na 30 czerwca 2025 roku oraz na 31 grudnia 2024 roku.

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział Grupy w kapitale na 30.06.2025	Udział Grupy w kapitale na 31.12.2024
Kuźnia Polska S.A.*	ul. Górecka 32, 43-430 Skoczów	96,00%	95,80%
Masterform Sp. z o.o.	ul. Mikulicza 6a, 58-160 Świebodzice	100,00%	100,00%
Śrubena Unia Sp. z o.o.	ul. Grunwaldzka 5, 34-300 Żywiec	100,00%	100,00%
ZETKAMA Sp. z o.o.	ul. 3 Maja 12, 57-410 Ścinawka Średnia	100,00%	100,00%
ZETKAMA R&D Sp. z o.o.	ul. 3 Maja 12, 57-410 Ścinawka Średnia	100,00%	100,00%
ZETKAMA Nieruchomości Sp. z	ul. Cechowa 6/8 43-300 Bielsko-Biała	100,00%	100,00%

*Pozostałe 4,0% akcji spółki Kuźnia Polska S.A. znajduje się w posiadaniu akcjonariuszy mniejszościowych, Kuźnia Polska S.A. posiada 46.568 akcji własnych, co stanowi 0,2% jej kapitału zakładowego.

Wszystkie jednostki konsolidowane są metodą pełną.

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



2.5. Zmiany w Grupie Kapitałowej

W pierwszym półroczu 2025 roku oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu do publikacji, nie wystąpiły istotne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

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

Przedmiotem działalności zakładu produkcyjnego spółki Kuźnia Polska S.A. z siedzibą w Skoczowie jest produkcja najwyższej jakości odkuwek matrycowych łącznie z obróbką cieplną i mechaniczną. Odbiorcami spółki Kuźnia Polska S.A. są firmy ze wszystkich kontynentów, a w szczególności renomowane, międzynarodowe przedsiębiorstwa z branży motoryzacyjnej. Kuźnia Polska S.A. jest dostawcą bezpośrednim dla wytwórców pojazdów jak Toyota, Volvo truck, BMW, ale przede wszystkim jako dostawca komponentów dla największych na świecie wytwórców części do pojazdów mechanicznych. Wyroby spółki Kuźnia Polska S.A. w głównej mierze obejmują projekty dla segmentu samochodów dostawczych i ciężarowych, w których firma się specjalizuje. W mniejszym zakresie trafiają do segmentu samochodów osobowych, w tym samochodów produkowanych na rynku amerykańskim. Kuźnia Polska S.A. jest także wytwórcą odkuwek stosowanych w specjalistycznych pojazdach rolniczych takich jak traktory, kombajny, osprzęt rolniczy. Realizowane dla klientów projekty obejmują także różnorodne detale do nowoczesnych silników, przekładni i sprzętu drogowego. W procesie produkcyjnym Kuźnia

Polska wykorzystuje m.in. prasy kuźnicze Maxi, prasy śrubowe, kuźniarki, młoty kuźnicze oraz urządzenia specjalistyczne, które umożliwiają wykonanie bardzo szerokiego asortymentu odkuwek w przedziale wagowym od 0,05 do 25 kg. Dodatkowo część produkcji odkuwek podlega procesowi obróbki mechanicznej. Kuźnia Polska S.A. w ramach realizowanej strategii rozpoczęła kilka lat temu i kontynuuje dywersyfikację portfolio realizowanych projektów zarówno w ramach branży motoryzacyjnej jak również rozwijając produkcję dla innych branż (w tym hydraulika, przemysł maszynowy). Dywersyfikacja jest strategią, która podlega ciągłym modyfikacjom związanym z procesem zmian, które aktualnie mają miejsce na rynku motoryzacyjnym, a w szczególności systemami napędowymi i elektryfikacją. Dywersyfikacja obejmuje nie tylko całe segmenty, ale również w ramach segmentów poszczególnych producentów. Perturbacje na rynku motoryzacyjnym powodują konieczność szybkich zmian i dostosowanie się do nowych tendencji i wymagań stawianych przez czołowych światowych liderów w danej branży.

Zakład produkcyjny spółki Kuźnia Polska S.A. zlokalizowany w Żorach zajmuje się obróbką odlewów aluminiowych oraz żeliwnych oraz obróbką odkuwek wytworzonych w zakładzie w Skoczowie. Jest także producentem elementów stanowiących części składowe układów wydechowych samochodów osobowych, wykonywanych z rur nierdzewnych. Odbiorcami są renomowani producenci z branży automotive. Ostatni rok to przyspieszenie dywersyfikacji w obrębie sektora motoryzacyjnego, celowanie w projekty stabilne i przynoszące wartości niezależnie od napędów oraz koncentrowanie się na poprawie efektywności produkcji.

Po połączeniu spółek Kuźnia Polska S.A. oraz MCS sp. z o.o. w czerwcu 2023 roku, Kuźnia Polska S.A. stała się bardziej elastyczna i oferuje możliwość szybkiej reakcji na zmiany potrzeb rynkowych. W promocji i rozwoju potencjalnych rynków czy branż pomagają wspólne działania rynkowe z pozostałymi Spółkami z Grupy, często koordynowane na szczeblu Mangata Holding.

Strategia na najbliższe lata to przede wszystkim działania mające zastąpić spadki spowodowane transformacją rynku motoryzacyjnego, jednoczesny rozwój potencjałów w dostawach dla producentów samochodów dostawczych i ciężarowych. Pozyskiwanie projektów na lata 2026-2035 będzie kluczowe w najbliższych latach. Jednym z celów jest rozwój możliwości sprzedażowych na rynku amerykańskim i meksykańskim, gdzie ulokowało się wielu producentów z Unii Europejskiej.

Masterform sp. z o.o. z siedzibą w Świebodzicach specjalizuje się w zaawansowanej technologii obróbki, wykorzystując zróżnicowany park maszynowy oraz umiejętności i wiedzę z zakresu produkcji skomplikowanych elementów, często o długich cyklach produkcyjnych i konieczności wykorzystywania wielu maszyn i operacji technologicznych, zarówno w procesach zautomatyzowanych, jak i obsłudze manualnej. Ostatnie inwestycje w najnowszy park maszynowy umożliwiają wytwarzanie w sposób powtarzalny skomplikowanych elementów, będących częścią najwyższej klasy urządzeń często mających zastosowanie w technologiach związanych z wytwarzaniem urządzeń pomiarowych, badawczych, czy elementów służących do produkcji półprzewodników, gdzie wymagania są na najwyższym światowym poziomie. Komponenty wytwarzane przez Masterform sp. z o.o. wykorzystywane są między innymi w produkcji zaawansowanych technologicznie pomp próżniowych (stosownych m.in. w fabrykach mikroprocesorów) i serwowmotorów. Masterform sp. z o.o. zajmuje się także produkcją na potrzeby branży motoryzacyjnej (samochody ciężarowe, autobusy, samochody sportowe i luksusowe). Elementem wyróżniającym Masterform sp. z o.o. jest produkcja wyrobów zmontowanych z kilku elementów, które jako podzespół są wysyłane do klientów. Strategia firmy opiera się na poszukiwaniu potencjalnych klientów w branżach perspektywicznych związanych z techniką medyczną, grzewczą powiązaną z transformacją energetyczną, wydobywaniem metali, przemysłem spożywczym, gdzie mają zastosowanie materiały ze stali szlachetnych. Jednym z elementów strategii jest również wykorzystanie synergii z działaniami prowadzonymi przez inne spółki Grupy, takie jak Kuźnia Polska S.A. czy Zetkama sp. z o.o. Kompleksowa i bardziej złożona oferta pozwala na osiąganie lepszych ocen ze strony klientów. Kluczowa jest również szybka reakcja na zmienne potrzeby klientów, co jest możliwe dzięki rozwojowi współpracy technologicznej w Grupie.

Armatura i automatyka przemysłowa

Segment Armatury i Automatyki Przemysłowej obejmuje działalność dwóch spółek: Zetkama sp. z o.o., jednego z czołowych producentów armatury przemysłowej w Europie Środkowo-Wschodniej oraz Zetkama R&D sp. z o.o., odpowiedzialnej za badania, rozwój i wdrażanie innowacyjnych rozwiązań technologicznych. Spółki te wspólnie tworzą kompleksową ofertę produktową oraz technologiczne zaplecze badawcze, umożliwiając dalszy rozwój segmentu armatury przemysłowej zarówno na rynku krajowym, jak i międzynarodowym.

Zetkama sp. z o.o. jest obecna na ponad 75 rynkach zagranicznych i specjalizuje się w produkcji szerokiej gamy armatury przemysłowej. Portfolio firmy obejmuje m.in.: zawory zaporowe, mieszkowe, regulujące, zwrotne, bezpieczeństwa, filtry siatkowe, zasuw, kurki kulowe, zawory antyskażeniowe, balansowe (statyczne i dynamiczne), przepustnice, kompensatory, zawory płwakowe, odpowietrzające, kosze ssawne oraz płynowskazy. Produkty spółki Zetkama sp. z o.o. są cenione za wysoką jakość wykonania, trwałość oraz niezawodność działania, co czyni je popularnym wyborem w wielu branżach.

Integralną częścią działalności spółki Zetkama sp. z o.o. jest odlewnia żeliwa, która dostarcza komponenty zarówno na potrzeby własnej produkcji, jak i realizuje zlecenia dla klientów zewnętrznych. Odlewy produkowane przez spółkę znajdują szerokie zastosowanie w przemyśle maszynowym, energetycznym oraz w produkcji infrastruktury technicznej. Dzięki ciągłym inwestycjom w park maszynowy i technologie odlewnicze, spółka gwarantuje wysoką jakość i precyzję wykonania.

Produkty spółki znajdują zastosowanie w kluczowych sektorach gospodarki: ciepłownictwie, ogrzewnictwie, wentylacji i klimatyzacji, wodociągach i kanalizacji, przemyśle stoczniowym, a także w różnego rodzaju instalacjach przemysłowych. W odpowiedzi na zmieniające się potrzeby rynku, firma stale rozwija swoją ofertę produktową, wprowadzając nowe rozwiązania i rozszerzając ją o wyroby komplementarne pochodzące od zaufanych dostawców.

Za innowacje i rozwój produktów odpowiada Zetkama R&D sp. z o.o. – centrum kompetencji technologicznych, koncentrujące się na opracowywaniu nowych rozwiązań w obszarze armatury przemysłowej. Kluczową rolę w tej działalności odgrywa Centrum Badawczo-Rozwojowe Armatury, które dysponuje zaawansowanym laboratorium badawczym. Laboratorium umożliwia szczegółowe testowanie zaworów bezpieczeństwa, zaworów regulacyjnych oraz innych elementów armatury przemysłowej. Dzięki elastycznej infrastrukturze badawczej możliwe jest przeprowadzanie różnorodnych testów oraz szybkie dostosowanie urządzeń badawczych do nowych wymagań technologicznych.

Centrum Badawczo-Rozwojowe prowadzi także współpracę z jednostkami naukowymi i ośrodkami badawczymi, co pozwala na stałe doskonalenie metodologii badawczej oraz rozwój kompetencji kadry inżynierskiej. Takie działania znacząco wpływają na podnoszenie jakości oferowanych produktów oraz tworzenie innowacyjnych rozwiązań technicznych. W efekcie spółka uczestniczy w projektowaniu i wdrażaniu najnowocześniejszych zaworów przemysłowych, które spełniają rosnące wymagania klientów z różnych sektorów przemysłu. Potwierdzeniem wysokich kompetencji i znaczącego wkładu spółki w rozwój technologiczny sektora jest uzyskanie w marcu 2023 roku statusu Centrum Badawczo-Rozwojowego, nadanego decyzją Ministra Rozwoju i Technologii. Status ten otwiera nowe możliwości w zakresie współpracy z instytucjami badawczymi oraz pozyskiwania funduszy na rozwój innowacyjnych projektów.

Elementy złączne

Śrubena Unia sp. z o.o. jest producentem elementów złącznych. Jako jeden z nielicznych podmiotów w Europie prowadzi produkcję w technologii produkcji śrub na zimno i na gorąco, dlatego oferta spółki jest szeroka zarówno

pod względem wymiarowym, jak i asortymentowym. Zakres produktowy obejmuje szeroki wybór wyrobów standardowych według obowiązujących norm europejskich i innych, jak również elementy niestandardowe wykonywane na podstawie rysunków technicznych i specjalnych wymagań klienta. Spółka dostarcza elementy złączne wykorzystywane w konstrukcjach mostów, hal, budynków oraz barier, jak również do budowy sieci energetycznych, dla polskich i europejskich firm budowlanych. Od ponad 30 lat zaopatruje niezwykle wymagającą branżę górnictwem w śruby i nakrętki do montażu obudów górniczych. Oferta produktowa obejmuje również elementy złączne dla wszystkich producentów, dostawców i wykonawców współpracujących z branżą kolejową w Polsce, Europie i na świecie.

Działalność pozaprodukcyjna

Segment działalności pozaprodukcyjnej zajmuje się obsługą majątku nieprodukcyjnego stanowiącego obecnie własność spółki Zetkama Nieruchomości sp. z o.o., której majątek stanowią nieruchomości. Składnikami majątku zarządzanymi w segmencie są nieruchomości położone w Sosnowcu, Katowicach, Kłodzku oraz w Ścinawce Średniej. Podstawowym zakresem działalności w segmencie jest sprzedaż nieruchomości oraz wynajem powierzchni produkcyjnych, magazynowych oraz biurowych.

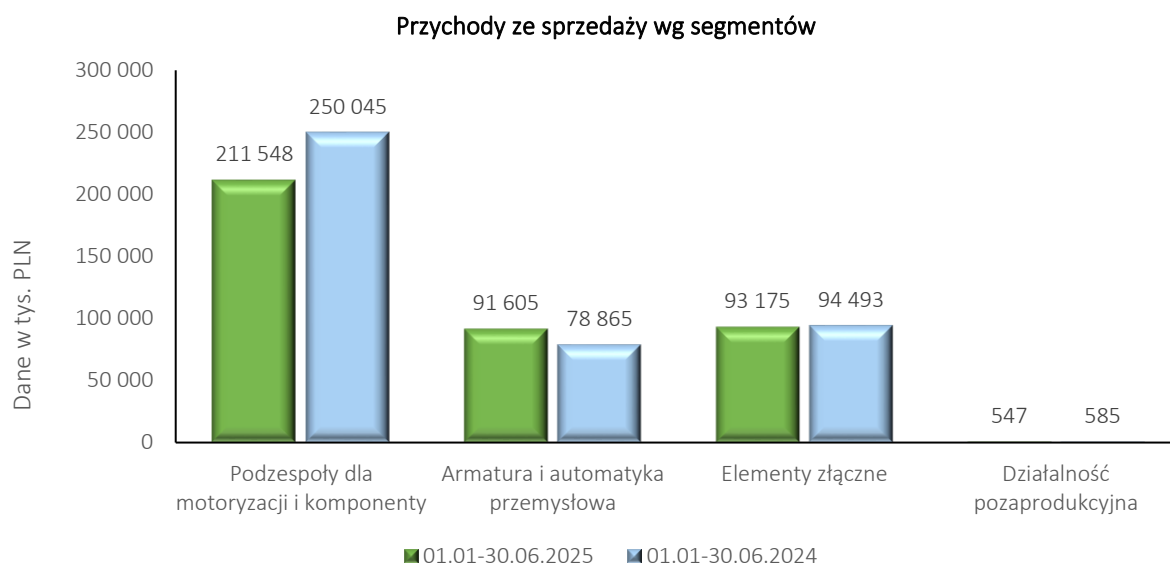
III. Analiza sytuacji majątkowej oraz finansowej

3.1. Analiza sprawozdania z dochodów

Sprawozdanie z dochodów Grupy Kapitałowej za I półrocze 2025 roku w porównaniu do wyników osiągniętych w analogicznym okresie 2024 roku, przedstawia się następująco:

Dane w tys. PLN	01.01.- 30.06.2025	01.01.- 30.06.2024	dynamika 2025/2024
Przychody ze sprzedaży	396 875	423 988	-6,4%
Przychody ze sprzedaży produktów	369 328	388 463	-4,9%
Przychody ze sprzedaży usług	11 421	12 336	-7,4%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	16 126	23 189	-30,5%
Koszt własny sprzedaży	317 213	334 427	-5,1%
Koszt sprzedanych produktów	298 012	307 655	-3,1%
Koszt sprzedanych usług	7 295	8 176	-10,8%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	11 906	18 596	-36,0%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	79 662	89 561	-11,1%
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	<i>20,1%</i>	<i>21,1%</i>	
Koszty sprzedaży	22 447	21 076	6,5%
Koszty ogólnego zarządu	34 046	37 627	-9,5%
Pozostałe przychody operacyjne	12 556	9 152	37,2%
Pozostałe koszty operacyjne	9 073	3 929	130,9%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	26 652	36 081	-26,1%
<i>Marża na działalności operacyjnej</i>	<i>6,7%</i>	<i>8,5%</i>	
Przychody finansowe	904	1 056	-14,4%
Koszty finansowe	6 201	5 081	22,0%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	21 355	32 056	-33,4%
Podatek dochodowy	2 884	5 643	-48,9%
Zysk (strata) netto	18 471	26 413	-30,1%
<i>Marża zysku netto</i>	<i>4,7%</i>	<i>6,2%</i>	

Przychody ze sprzedaży za I półrocze 2025 roku wyniosły 396.875 tys. PLN i były niższe o 27.113 tys. PLN (-6,4%) w porównaniu do przychodów za I półrocze 2024 roku. Kluczowym czynnikiem wpływającym na niższy poziom skonsolidowanych przychodów Grupy był spadek popytu w branży automotive. Spadek wartości przychodów w segmencie Podzespoły dla motoryzacji i komponenty w I półroczu 2025 w porównaniu do I półrocza 2024 roku wyniósł 38,5 mln PLN (ok. -15,4%). Częściowo spadek ten zamortyzowała wyższa sprzedaż Segmentu Armatura i automatyka przemysłowa +12,7 mln PLN (+16,2%). Segment Elementów złącznych odnotował w I półroczu 2025 przychody na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu roku poprzedniego.



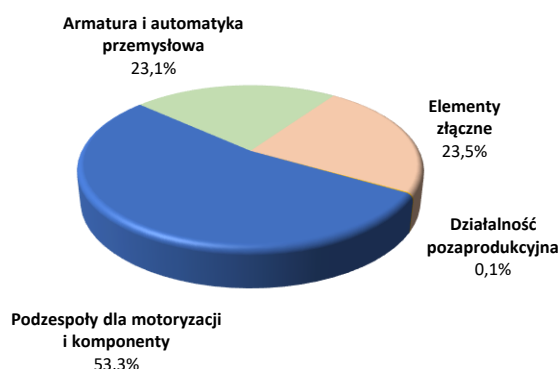
Segment Podzespołów dla motoryzacji i komponentów pozostaje najważniejszym segmentem sprzedaży Grupy, generując 53% ogółu przychodów ze sprzedaży. Wpływ na niższy poziom przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2025 w porównaniu do analogicznego okresu roku 2024 miał spadek popytu rynkowego oraz niższe średnie poziomy kursów walut EUR i USD (umocnienie złotego). Spółki segmentu prowadzą wiele aktywności rynkowych i są w trakcie uruchamiania nowych projektów z aktualnymi klientami, a także prowadzą negocjacje związane z wdrożeniem wyrobów dla nowych klientów. Nowe projekty dotyczą w głównej mierze branży automotive.

Segment Armatury i Automatyki przemysłowej odnotował w I półroczu 2025 wyższy poziom sprzedaży w porównaniu do I półrocza 2024 (16,2%). Segment ten sukcesywnie odbudowuje wolumeny sprzedaży po utracie w roku 2022 rynków rosyjskiego i białoruskiego, a także po istotnych obniżkach sprzedaży na rynku ukraińskim. Spółka sukcesywnie rozwija także sprzedaż zaworów bezpieczeństwa wg norm amerykańskich, intensyfikując działania marketingowe dla tej grupy wyrobów. Dodatkowo rozwijana jest sprzedaż odlewów OEM na potrzeby jednego z klientów. Na poziom przychodów ze sprzedaży negatywnie wpłynął jednak, podobnie jak w przypadku pozostałych segmentów, niższy średni kurs EUR.

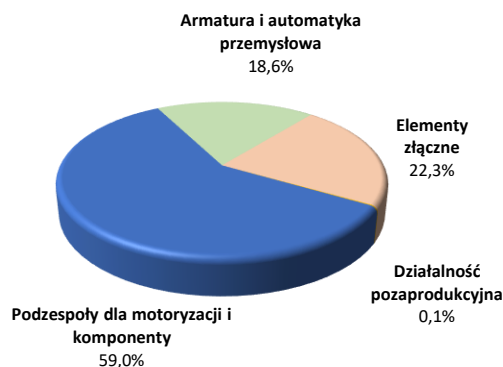
Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2025 roku w segmencie Elementów złącznych były nieznacznie niższe (1,4%) w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Spółka zrealizowała w I półroczu 2025 wyższy tonażowo poziom sprzedaży w stosunku do I półrocza 2024 roku. Czynniki niwelującymi wpływ wyższej wolumenowo sprzedaży na przychody były w głównej mierze konieczność obniżek cen wynikająca z niższych cen surowców, niższy poziom kursu euro, a także brak realizacji sprzedaży pakietu wyrobów dla branży kolejowej w ramach konsorcjum, która to sprzedaż była cyklicznie realizowana w poprzednich latach.

Struktura sprzedaży wg segmentów

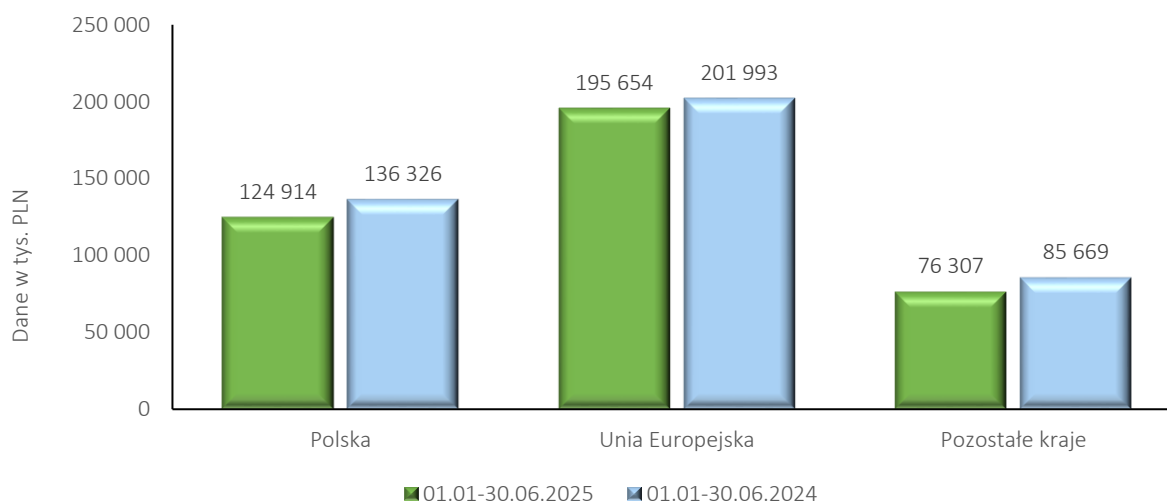
I półrocze 2025



I półrocze 2024



Struktura terytorialna sprzedaży



Marża brutto na sprzedaży w ujęciu procentowym wyniosła 20,1% (21,1% w I półroczu 2024 roku). Koszt własny sprzedaży spadł o 5,1% (-17.214 tys. PLN) w porównaniu do I półrocza 2024 roku, przy spadku przychodów ze sprzedaży o 6,4% (-27.113 tys. PLN) w I półroczu 2025 roku. Pomimo istotnego spadku sprzedaży segmentu Podzespołów dla motoryzacji i komponentów, dzięki wdrożonym projektom optymalizacyjnym, wskaźnik marżowości brutto utrzymał się na poziomie 20%.

Zysk brutto ze sprzedaży w I półroczu 2025 roku wyniósł 79.662 tys. PLN i był niższy o 9.899 tys. PLN (-11,1%) od zysku brutto ze sprzedaży w analogicznym półroczu ubiegłego roku.

Wynik EBITDA (zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) Grupy za I półrocze 2025 roku wyniósł 50.025 tys. PLN wobec 59.149 tys. PLN za I półrocze 2024 roku. Rentowność mierzona wskaźnikiem EBITDA za I półrocze 2025 roku osiągnęła poziom 12,6%, natomiast za I półrocze 2024 roku wyniosła 14,0%. Wpływ na wynik EBITDA w pierwszym półroczu 2025 miało rozliczenie strat powodziowych z roku 2024 w spółce Zetkama (zarówno koszty powodziowe, świadczenia z budżetu państwa jak i otrzymane od ubezpieczyciela odszkodowanie).

Zysk netto za I półrocze 2025 roku wyniósł 18.471 tys. PLN i był niższy o 7.942 tys. PLN od zysku netto za I półrocze 2024 roku. Wskaźnik marży zysku netto w I półroczu 2025 wyniósł 4,7%, wobec 6,2% po I półroczu 2024 roku.

3.2. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

Analiza sprawozdania z sytuacji finansowej

Dane w tys. PLN	30.06.2025	31.12.2024	struktura 2025	struktura 2024	dynamika
Wartość firmy	31 826	31 826	3,5%	3,6%	0,0%
Wartości niematerialne	31 755	32 461	3,5%	3,6%	-2,2%
Rzeczowe aktywa trwałe	339 683	344 082	37,4%	38,5%	-1,3%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	90 948	99 986	10,0%	11,2%	-9,0%
Nieruchomości inwestycyjne	5 363	5 363	0,6%	0,6%	0,0%
Pozostałe aktywa trwałe	21 380	21 760	2,4%	2,4%	-1,7%
Aktywa trwałe razem	520 955	535 478	57,3%	59,9%	-2,7%
Zapasy	162 250	166 768	17,8%	18,7%	-2,7%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	179 484	145 370	19,7%	16,3%	23,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35 474	31 889	3,9%	3,6%	11,5%
Pochodne instrumenty finansowe	2 891	2 753	0,3%	0,3%	5,0%
Aktywa przeznaczone do zbycia	3 675	3 675	0,4%	0,4%	0,0%
Pozostałe aktywa obrotowe	4 401	7 545	0,5%	0,8%	-41,7%
Aktywa obrotowe razem	388 175	358 000	42,7%	40,1%	8,4%
AKTYWA RAZEM	909 130	893 478	100,0%	100,0%	1,8%

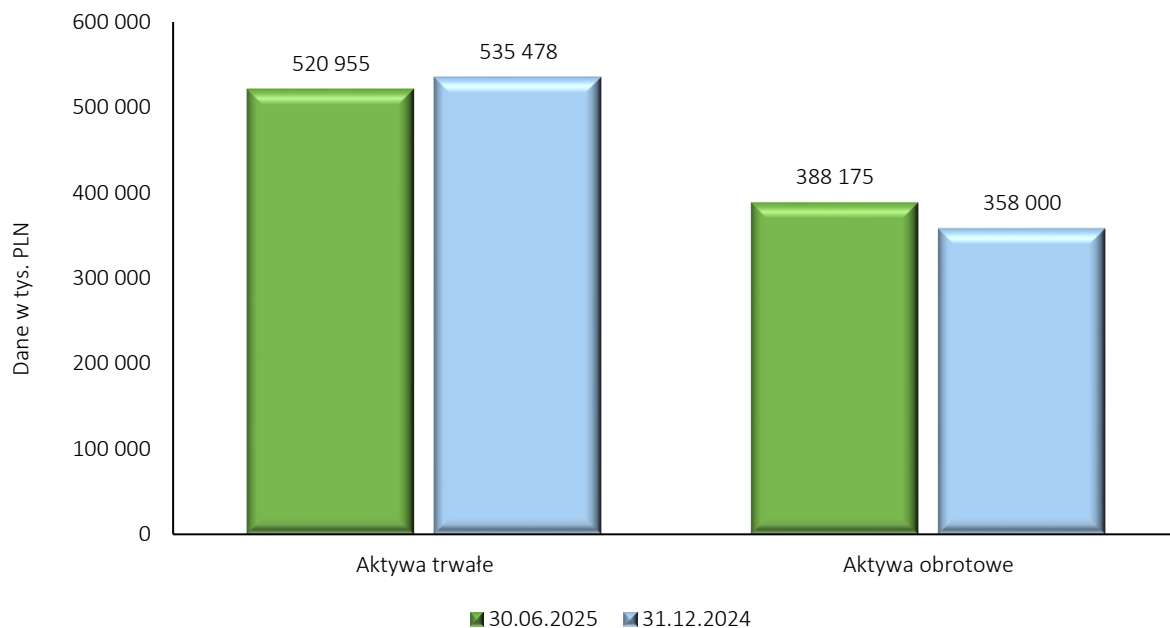
Aktywa trwałe na 30 czerwca 2025 roku stanowiły 57,3% majątku Grupy (59,9% na koniec 2024 roku). Struktura aktywów trwałych nie uległa istotnym zmianom w porównaniu do stanu na koniec 2024 roku. W roku 2025 spółki Grupy realizowały w głównej mierze inwestycje o charakterze odtworzeniowym. Kontynuowane są również inwestycje rozpoczęte w poprzednich latach.

Aktywa obrotowe na 30 czerwca 2025 roku stanowiły 42,7 % majątku Grupy, wobec 40,1% na koniec 2024 roku. W strukturze aktywów obrotowych widoczny jest wzrost wartości należności handlowych w stosunku do stanu na koniec 2024 roku. Sytuacja ta jest głównie rezultatem wyższego poziomu sprzedaży w maju i czerwcu 2025 w stosunku do listopada i grudnia 2024. Struktura wiekowa należności handlowych nie budzi zastrzeżeń – bieżące na 30 czerwca 2025 roku należności stanowiły około 86% salda należności handlowych.

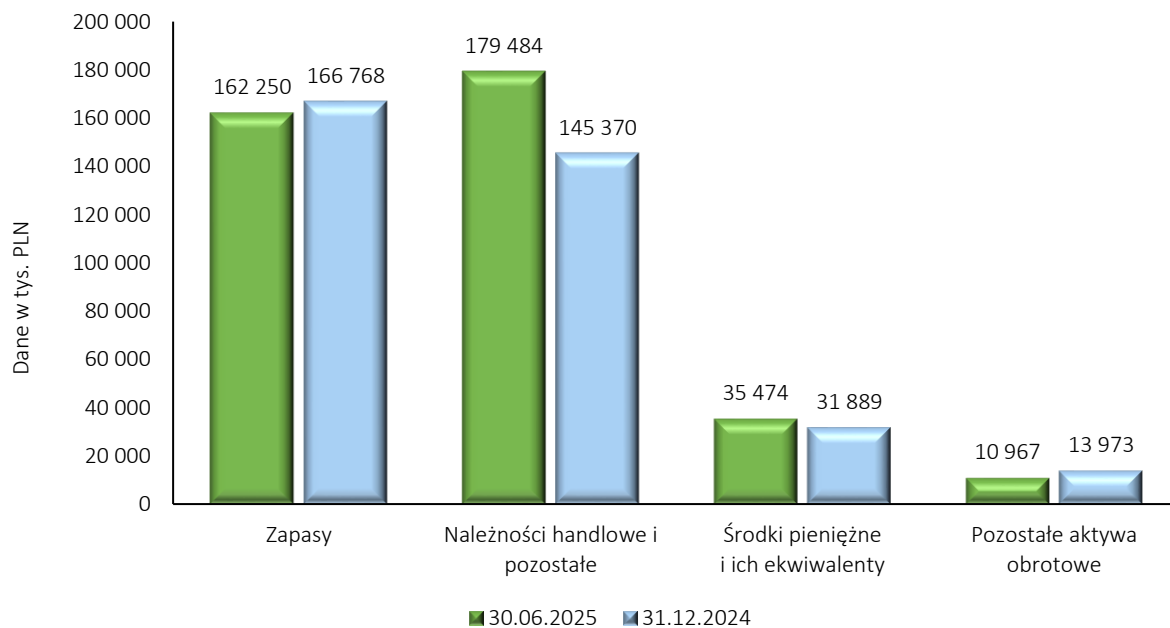
Należności handlowe - wiekowanie	saldo 30.06.2025	struktura 30.06.2025	saldo 31.12.2024	struktura 31.12.2024
Bieżące	117 597	86%	82 801	77%
Przeterminowane do 30 dni	13 592	10%	21 523	20%
Przeterminowane od 31 dni do 90 dni	3 268	2%	2 224	2%
Przeterminowane od 91 dni do 180 dni	1 723	1%	125	0%
Przeterminowane od 181 dni do 360 dni	85	0%	82	0%
Przeterminowane powyżej 360 dni	54	0%	292	0%
Razem	136 319	100%	107 047	100%

Niższy poziom zapasów jest efektem przeprowadzonego przez spółki Grupy procesu optymalizacji tak aby posiadane zapasy pokrywały bieżące zapotrzebowanie i posiadany asortyment zapasów pozwolił na pełne pokrycie potrzeb klientów pomimo zmniejszonej produkcji w okresie wakacyjnym.

Struktura majątku:



Struktura majątku obrotowego:



Dane w tys. PLN	30.06.2025	31.12.2024	struktura 2025	struktura 2024	dynamika
Kapitał własny	516 227	534 281	56,8%	59,8%	-3,4%
Udziały niedające kontroli	8 917	9 461	1,0%	1,1%	-5,7%
Kapitał własny razem	525 144	543 742	57,8%	60,9%	-3,4%
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	21 924	63 385	2,4%	7,1%	-65,4%
Zobowiązania z tytułu leasingu	37 812	45 931	4,2%	5,1%	-17,7%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	10 499	10 478	1,2%	1,2%	0,2%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	33 325	33 500	3,7%	3,7%	-0,5%
Zobowiązania długoterminowe razem	103 560	153 294	11,4%	17,2%	-32,4%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	105 282	77 175	11,6%	8,6%	36,4%
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	152 300	96 297	16,8%	10,8%	58,2%
Zobowiązania z tytułu leasingu	15 706	16 431	1,7%	1,8%	-4,4%
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	5 789	6 193	0,6%	0,7%	-6,5%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 349	346	0,1%	0,0%	289,9%
Zobowiązania krótkoterminowe razem	280 426	196 442	30,8%	22,0%	42,8%
Zobowiązania razem	383 986	349 736	42,2%	39,1%	9,8%
PASYWA RAZEM	909 130	893 478	100,0%	100,0%	1,8%

Kapitał własny stanowił 57,8% struktury pasywów na 30 czerwca 2025 roku, wobec 60,9% na koniec 2024 roku, natomiast zobowiązaniami finansowane jest 42,2% majątku, wobec 39,1% na koniec poprzedniego roku. W maju bieżącego roku jednostka dominująca zadeklarowała, a w czerwcu wypłaciła dywidendę w kwocie 36.723 tys. PLN (5,50 PLN/akcja). Zysk netto za I półrocze 2025 wyniósł 18.471 tys. PLN.

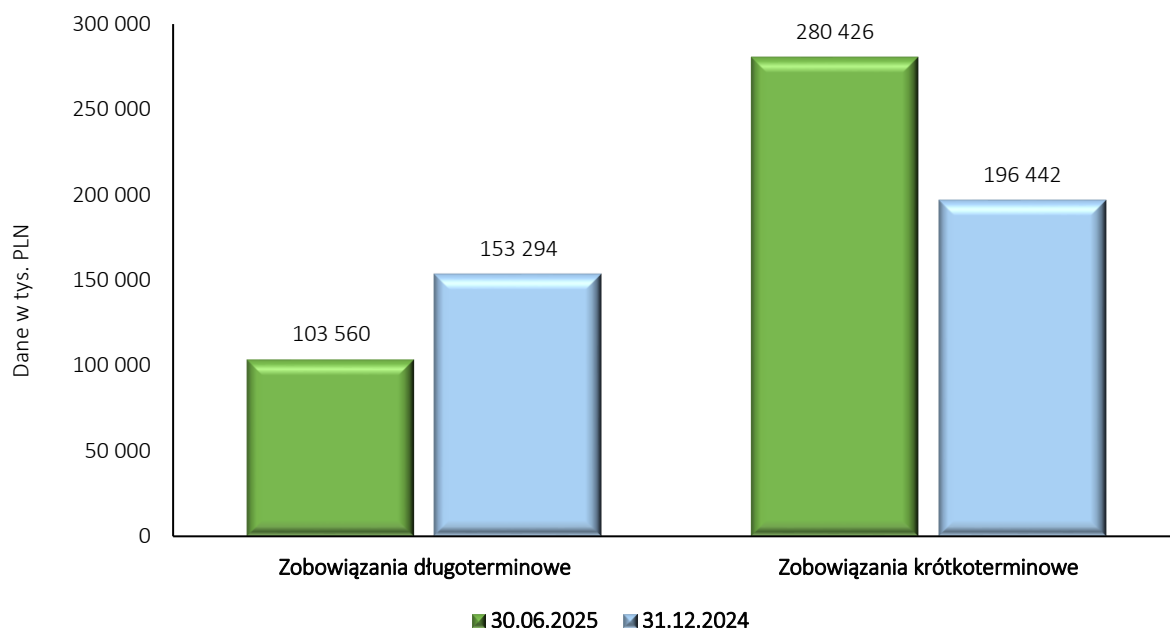
Struktura zobowiązań jest stabilna. Zobowiązania długoterminowe stanowią 11,4% struktury pasywów (17,2% na 31 grudnia 2024), natomiast zobowiązania krótkoterminowe stanowią 30,8% struktury pasywów wg stanu na 30 czerwca 2025 roku (22% na 31 grudnia 2024 roku).

Bilansowa wartość zobowiązań kredytowych oraz leasingowych na 30 czerwca 2025 roku była wyższa o 5.698 tys. PLN w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2024 roku. W tym okresie Grupa zarówno spłacała zadłużenie, jak i wykorzystywała kredyty o charakterze obrotowym.

W ramach zobowiązań krótkoterminowych saldo zobowiązań handlowych oraz pozostałych wzrosło w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2024 roku. Struktura wiekowa zobowiązań handlowych nie budzi zastrzeżeń – około 81% salda na 30 czerwca 2025 stanowią zobowiązania bieżące.

Zobowiązania handlowe - wiekowanie	saldo 30.06.2025	struktura 30.06.2025	saldo 31.12.2024	struktura 31.12.2024
Bieżące	63 400	81%	44 462	83%
Przeterminowane do 30 dni	13 387	17%	7 541	14%
Przeterminowane od 31 dni do 90 dni	1 100	1%	1 288	2%
Przeterminowane od 91 dni do 180 dni	33	0%	102	0%
Przeterminowane od 181 dni do 360 dni	47	0%	82	0%
Przeterminowane powyżej 360 dni	25	0%	373	1%
Razem	77 992	100%	53 848	100%

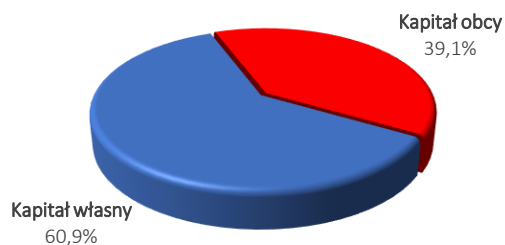
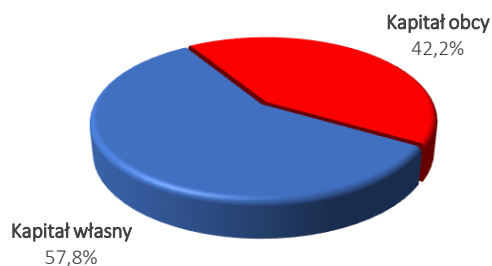
Struktura zobowiązań:



Struktura finansowania majątku:

30.06.2025

31.12.2024



Zadłużenie netto

Dane w tys. PLN	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Kredyty i pożyczki długoterminowe	21 924	63 385	68 917	81 811	56 888
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	152 300	96 297	50 476	53 010	67 377
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	37 812	45 931	41 934	44 893	31 208
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	15 706	16 431	14 950	14 497	12 473
Dług oprocentowany	227 742	222 044	176 277	194 211	167 946
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35 474	31 889	28 254	23 693	31 378
Dług netto	192 268	190 155	148 023	170 518	136 568
Skumulowana EBITDA (za 12 miesięcy)	81 064	90 188	127 340	167 826	129 881
Wskaźnik zadłużenia netto	2,37	2,11	1,16	1,02	1,05
Wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA z wyłączeniem wpływu MSSF16	2,30	2,04	1,08	0,95	-

Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki struktury:

	30.06.2025	31.12.2024
Kapitał stały (tys. PLN) <i>kapitał własny razem + zobowiązania długoterminowe</i>	628 704	697 036
Kapitał pracujący (tys. PLN) <i>aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe</i>	107 749	161 558
Udział kapitału w strukturze finansowania <i>kapitał własny razem / pasywa</i>	57,8%	60,9%
Obciążenia majątku zadłużeniem <i>zobowiązania ogółem / pasywa</i>	42,2%	39,1%
Trwałość struktury finansowania <i>kapitał stały / pasywa</i>	69,2%	78,0%
Finansowanie aktywów trwałych kapitałami własnymi <i>kapitał własny / aktywa trwałe razem</i>	100,8%	101,5%
Unieruchomienie środków <i>aktywa trwałe / aktywa</i>	57,3%	59,9%
Aktywność majątku <i>kapitał pracujący / aktywa</i>	11,9%	18,5%

Struktura źródeł finansowania Grupy jest stabilna, a poziom wskaźników struktury można uznać za bezpieczny. Obciążenie majątku zadłużeniem na 30 czerwca 2025 wyniosło 42,2%. Kapitał stały wynosił 628.704 tys. PLN na 30 czerwca 2025 roku (697.036 tys. PLN na koniec 2024 roku) i pokrywał 69,2% majątku Grupy (78% wg stanu na koniec 2024 roku). Kapitał własny na 30 czerwca 2025 roku stanowi 57,8% struktury pasywów Grupy (60,9% na 31 grudnia 2024 roku). Kapitał pracujący Grupy wynosił 107.749 tys. PLN na 30 czerwca 2025 roku (161.558 tys. PLN na koniec 2024 roku). Poziom kapitału stałego wskazuje na pokrycie wartości trwałego majątku produkcyjnego.

Wskaźniki efektywności:

	01.01.-30.06.2025	01.01.-30.06.2024
Rentowność brutto na sprzedaży <i>wynik brutto na sprzedaży / sprzedaż netto</i>	20,1%	21,1%
Marża zysku operacyjnego <i>zysk z działalności operacyjnej / sprzedaż netto</i>	6,7%	8,5%
Marża EBITDA <i>(zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja) / sprzedaż netto</i>	12,6%	14,0%
Marża zysku netto <i>zysk netto / sprzedaż netto</i>	4,7%	6,2%
Rentowność kapitału własnego <i>zysk netto / kapitał własny razem</i>	3,5%	4,9%
Rentowność majątku <i>zysk netto / suma aktywów</i>	2,0%	2,8%

Wskaźnik rentowności brutto na sprzedaży w I półroczu 2025 (20,1%) osiągnął poziom niższy w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (21,1%). Wskaźnik marży zysku operacyjnego (EBIT) ukształtował się na poziomie 6,7%, wobec 8,5% w analogicznym okresie ubiegłego roku. Istotny wpływ na niższy wskaźnik marży z działalności operacyjnej miał niższy poziom wolumenów sprzedaży. Należy jednak zwrócić uwagę, iż pomimo istotnego spadku wolumenowego spółki Grupy utrzymały wysokie poziomy marżowości dzięki wdrażanym projektom optymalizacyjnym. Wskaźnik marżowości EBITDA w I półroczu 2025 (12,6%) był niższy w stosunku

do porównywalnego okresu roku poprzedniego (14%). Rentowność zysku netto wyniosła 4,7% w I półroczu 2025 roku, wobec 6,2% w I półroczu 2024 roku. Wskaźnik rentowności majątku wyniósł 2,0% na koniec czerwca 2025 roku, wobec 2,8% na koniec czerwca 2024 roku.

Wskaźniki płynności i rotacji:

	30.06.2025	31.12.2024
Wskaźnik płynności I <i>aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe</i>	1,38	1,86
Wskaźnik płynności II <i>(aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,81	0,99
Rotacja należności (dni) <i>(należności handlowe netto na koniec okresu x liczba dni w okresie) / przychody ze sprzedaży</i>	62	50
Rotacja zapasów (dni) <i>(zapasy na koniec okresu x liczba dni w okresie) / koszt własny sprzedaży</i>	93	98
Rotacja zobowiązań (dni) <i>(zobowiązania handlowe na koniec okresu x liczba dni w okresie) / koszty działalności operacyjnej</i>	38	27

Wskaźniki płynności w obu analizowanych okresach ukształtowały się na poziomie uważanym za bezpieczny - wskaźnik płynności I wyniósł 1,38 (1,86 na koniec ubiegłego roku), natomiast wskaźnik płynności II wyniósł 0,81 (0,99 na koniec ubiegłego roku). Wskaźnik rotacji należności wzrósł o 12 dni w porównaniu do stanu na koniec ubiegłego roku. Wskaźnik rotacji zapasów spadł o 5 dni w porównaniu do stanu na koniec ubiegłego roku. Wskaźnik rotacji zobowiązań wzrósł o 9 dni w porównaniu do stanu na koniec ubiegłego roku.

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 oblicza 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, na dzień 30 czerwca 2025 roku wskaźnik ten (z wyłączeniem wpływu MSSF16) plasował się na poziomie 2,30. Ponadto celem Grupy jest utrzymywanie wskaźnika udziału kapitału własnego w sumie bilansowej na poziomie nie niższym niż 40%.

3.3. Przepływy gotówkowe

W analizowanych okresach Grupa wygenerowała następujące przepływy pieniężne:

Dane w tys. PLN	01.01.-30.06.2025	01.01.-30.06.2024
Przepływy z działalności operacyjnej	47 531	12 965
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-8 108	-10 162
Przepływy z działalności finansowej	-36 036	-917
Razem	3 387	1 886
Różnice kursowe dotyczące środków pieniężnych	198	-137
Stan gotówki na początek okresu	31 889	28 254
Stan gotówki na koniec okresu	35 474	30 003

W I półroczu 2025 roku Grupa wygenerowała dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w kwocie 47.531 tys. PLN. Przepływy z działalności operacyjnej pokryły w całości przepływy z działalności inwestycyjnej i finansowej.

W przepływach z działalności inwestycyjnej najistotniejszą pozycję w I półroczu 2025 roku stanowiły wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 7.127 tys. PLN.

W przepływach z działalności finansowej najistotniejsze pozycje w I półroczu 2025 roku to:

- wypłata dywidendy w łącznej kwocie 36.723 tys. PLN,
- spłata zobowiązań z tytułu kredytów (18.388 tys. PLN) i leasingów (9.250 tys. PLN),
- wpływy z zaciągniętych kredytów w kwocie 33.213 tys. PLN.

IV. Pozostałe informacje

4.1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta

Przeznaczenie zysku za rok 2024

W dniu 29 maja 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku netto za rok obrotowy 2024 w kwocie 47.476.436,94 zł w następujący sposób:

- na wypłatę dywidendy w łącznej kwocie 36.722.697,00 zł,
- na kapitał zapasowy w kwocie 10.753.739,94 zł.

Kwota dywidendy została ustalona na 36.722.697,00 zł (tj. 5,50 PLN na jedną akcję). Dzień dywidendy został ustalony na 10 czerwca 2025 roku, natomiast wypłata dywidendy nastąpiła 26 czerwca 2025 roku.

Niższe poziomy wyników I półrocza 2025 w efekcie redukcji popytu rynkowego

Przychody ze sprzedaży Grupy za I półrocze 2025 roku wyniosły 396.875 tys. PLN i były niższe o 6,4% niż w analogicznym półroczu ubiegłego roku. Głównym czynnikiem wpływającym na redukcję skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży był niższy popyt rynkowy w segmencie Podzespołów dla motoryzacji i komponentów. Segment Elementów złącznych zrealizował przychody na poziomie zbliżonym do I półrocza 2024, natomiast wyższy popyt odnotowano na wyroby segmentu Armatury i Automatyki przemysłowej. Istotnym czynnikiem wpływającym na niższy poziom przychodów było umocnienie porównaniu do I półrocza 2024 złotych względem euro i dolara amerykańskiego (kurs średni notowania dziennych euro za I półrocze 2025 4,23 PLN/EUR wobec 4,32 PLN/EUR w I pierwszym półroczu 2024, dla dolara I półrocze 2025 3,88 PLN/USD wobec 3,99 PLN/USD I półrocze 2024). Poniższa tabela wskazuje porównanie kwartalnych poziomów przychodów w roku 2025 do roku 2024.

Dane w tys. PLN	I kw. 2024	II kw. 2024	III kw. 2024	IV kw. 2024	I kw. 2025	II kw. 2025
Przychody ze sprzedaży	221 096	202 892	183 993	169 829	196 080	200 795

Redukcja śladu węglowego – zakup zielonej energii na lata 2025/2026

Grupa Mangata Holding podjęła decyzję o kontynuacji współpracy z Energa Obrót na lata 2025/2026 (dostawy energii elektrycznej dla Grupy). Zakup energii będzie realizowany po cenach rynkowych. Jednocześnie, mając na uwadze istotność kwestii klimatycznych związanych z emisją gazów cieplarnianych, Grupa zdecydowała o zakupie gwarancji pochodzenia dla całego wolumenu energii elektrycznej na lata 2025-2026. Dostawca gwarantuje, że dostarczona energia elektryczna będzie pochodziła ze źródeł odnawialnych, co w sposób istotny wpłynie na redukcję śladu węglowego i będzie elementem strategii dekarbonizacji Grupy.

Rozliczenie skutków powodzi w Zetkama

Spółka zależna emitenta Zetkama do dnia bilansowego otrzymała łącznie 10,3 mln PLN tytułem wypłaconego odszkodowania za straty poniesione w wyniku powodzi. W dniu 3 września 2025 roku spółka zależna zawarła z ubezpieczycielem ugodę dotyczącą roszczenia o wypłatę dalszej części odszkodowania. W wyniku ugody ustalono, że łączna kwota odszkodowania na rzecz spółki wyniesie 17,6 mln PLN, zatem do wypłaty pozostanie 7,3mln PLN.

Informacja o ugodzie została opisana szczegółowo w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w punkcie 28.

Poza powyższym, Zetkama skorzystała z pomocy dla przedsiębiorców poszkodowanych w wyniku powodzi realizowanej przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych oraz Powiatowy Urząd Pracy. Łączna wartość pomocy uzyskanej z tych instytucji wyniosła 4,3 mln PLN.

Segment Elementów Złącznych – realizacja inwestycji proekologicznej

W segmencie Elementów złącznych kontynuowany jest istotny projekt mający na celu reorganizację obszarów produkcyjnych, optymalizację wykorzystania powierzchni produkcyjnych, redukcję kosztów energii cieplnej i ograniczenie wpływu na środowisko. Łączna wartość inwestycji związanych z celami ekologicznymi sięga około 13 mln PLN i jest realizowana w latach 2024-2025. Ze względu na to, że powyższa inwestycja spełnia warunki „kredytu ekologicznego” w ramach Działania 3.1 Kredyt Ekologiczny Priorytet 3. Zazielenienie przedsiębiorstw, który może być częściowo spłacany ze środków Funduszu Kredytu Ekologicznego w formie premii ekologicznej (w ramach Programu Operacyjnego Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki na lata 2021–2027), do wysokości i na warunkach określonych w Regulaminie Konkursu określonego przez BGK, spółka zależna Emitenta spodziewa się że otrzyma „premię ekologiczną” w kwocie około 5,3 mln PLN.

4.2. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe

Do głównych czynników mających wpływ na wyniki osiągnięte w I półroczu 2025 roku należy zaliczyć:

1. Zróżnicowaną sytuację rynkową w segmentach. Wskaźniki makroekonomiczne, a także odczyty nastrojów rynkowych, potwierdzają spowolnienie gospodarcze zarówno w Polsce, jak i w Europie. Szczególnie odczuwalne jest to w segmencie automotive.

Spadek przychodów ze sprzedaży segmentu Podzespołów dla motoryzacji i komponentów dotyczył wszystkich branż, do których wyroby dostarczają spółki segmentu. W głównej mierze redukcja wolumenów dotyczyła sprzedaży do branży automotive. Przychody segmentu realizowane są w ponad 90% w euro i dolarze amerykańskim, segment ten jest najbardziej wyeksponowany na spadki marży eksportowej.

W I półroczu 2025 segment Elementów złącznych zrealizował sprzedaż na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu roku poprzedniego (93,2 mln PLN w I półroczu 2025 w stosunku do 94,5 mln PLN w I półroczu 2024). Spółka Grupy osiągnęła około 19% wzrost wolumenowy sprzedaży. Czynnikiem redukującym nominalną wartość przychodów były indeksacje cenowe wynikające z obniżek cen surowców, a także brak realizacji kontraktu w ramach konsorcjum. Umocnienie złotego wpłynęło również na niższe poziomy przychodów. Około połowa obrotów segmentu realizowana jest w euro.

Segment Armatury i Automatyki przemysłowej, dzięki intensyfikacji działań marketingowych, zwiększa w 2025 wolumen sprzedaży. Utracone w roku 2022 rynki rosyjski i białoruski oraz istotna redukcja sprzedaży na rynku ukraińskim są sukcesywnie zastępowane sprzedażą na rynku krajowym i innymi kierunkami geograficznymi. Jednocześnie rozwijana jest współpraca w zakresie produkcji odlewów OEM. Także w przypadku tego segmentu wpływ na poziom przychodów miało umocnienie złotego w stosunku do euro. Około 70% sprzedaży segmentu realizowane jest w euro.

2. Mniej korzystne z perspektywy eksportera poziomy kursów euro i dolara amerykańskiego w I półroczu 2025. Grupa realizuje ok. 70% obrotów w EUR i ok. 9% obrotów w USD. Średni kurs EUR w I półroczu 2025 wyniósł 4,23 PLN/EUR natomiast w I półroczu 2024 4,32 PLN/EUR co oznacza obniżkę o około 2%. W przypadku dolara amerykańskiego średni kurs w I półroczu 2025 wyniósł 3,88 PLN/USD, a w I półroczu 2024 3,99 PLN/USD, tj. spadek o około 3%.
3. Ceny materiałów i energii.
Ceny surowców i materiałów w I półroczu 2025 były stabilne. Nie notowano istotnych ruchów cenowych. W porównaniu do I półrocza 2024 roku, ceny te uległy obniżkom, co wpłynęło częściowo na poziom przychodów ze sprzedaży (efekt indeksacji).

Ceny energii elektrycznej w pierwszym półroczu 2025 utrzymywały się na poziomach niższych w stosunku do roku 2024. Wpływ na kształtowanie się cen energii elektrycznej ma rosnący udział OZE w miksie energetycznym. Wysoki poziom generacji energii ze źródeł odnawialnych wspiera obniżki średniej ceny giełdowej energii. Grupa zakontraktowała około 60% planowanego na rok 2025 zużycia energii elektrycznej. Pozostałe około 40% poddane było i będzie wahaniom cen na rynku SPOT. Średnia cena energii za I półrocze 2025 roku była niższa od ceny za I półrocze 2024 o około 6%.

4. Projekty optymalizacyjne.
Spółki Grupy wdrażają i monitorują szereg projektów optymalizacyjnych mających na celu poprawę procesów produkcyjnych i optymalizację kosztów. Projekty w głównej mierze ukierunkowane są na obniżenie kosztów stałych oraz optymalizację kosztów zatrudnienia.
5. Konflikt na terytorium Ukrainy.
W lutym 2022 roku Rosja zapoczątkowała działania wojenne na terytorium Ukrainy. W odpowiedzi na działania agresora społeczność międzynarodowa nałożyła na Rosję i Białoruś pakiet sankcji gospodarczych.

W obecnej chwili nadal nie można przewidzieć dalszego przebiegu działań wojennych ani skali ewentualnych kolejnych sankcji.

Grupa nie posiada aktywów na terytorium objętym konfliktem, jak również na terytorium Rosji czy Białorusi. Działalność na tych rynkach jest zgodna z aktualnymi Rozporządzeniami UE.

4.3. Czynniki wpływające na wyniki w kolejnym kwartale

Do najważniejszych czynników istotnie determinujących wyniki Grupy należą:

Popyt na produkty Grupy

W perspektywie najbliższych miesięcy trudno przewidzieć kształtowanie się popytu rynkowego. Sytuacja w segmentach operacyjnych jest zróżnicowana. Segmenty Armatury i automatyki przemysłowej oraz Elementów złącznych utrzymują bezpieczne poziomy portfeli zamówień, natomiast Segment Podzespołów dla motoryzacji odczuwa spowolnienie w branży automotive. W dłuższej perspektywie czasowej sytuacja i oczekiwania co do wzrostu popytu są również zróżnicowane w poszczególnych segmentach. Szczególnie trudno przewidywać zachowanie się klientów z branży automotive.

Głównym segmentem działalności Grupy jest segment Podzespołów dla motoryzacji oraz komponentów. W obecnej chwili prognozy rynkowe dla branży automotive na kolejne miesiące 2025 obarczone są nadal wysokim stopniem niepewności. Zarówno samochody z tradycyjnym napędem (spalinowe), hybrydy, jak i elektryczne europejskich oraz amerykańskich producentów narażone są na silną konkurencję z Chin, która nasiliła swoje działania na rynku europejskim, szczególnie od roku 2023. Penetracja rynku europejskiego przez chińskich producentów wpływać może na presję kosztową u europejskich producentów. W ramach swoich działań Unia Europejska wprowadziła tymczasowe cła wyrównawcze na import samochodów elektrycznych z Chin. Inną istotną kwestią w segmencie jest znaczący spadek popytu na samochody elektryczne i zwiększenie zainteresowania klientów pojazdami hybrydowymi.

Grupa sukcesywnie powiększa portfolio projektów i klientów w ramach segmentów Podzespołów dla motoryzacji i komponentów. Nowe projekty są w trakcie wdrażania lub znajdują się w zaawansowanych fazach negocjacji z klientami. Lista nowych projektów obejmuje zarówno dostawy do branży automotive, jak i do hydrauliki, komponentów do pomp próżniowych czy produkcji narzędzi.

W segmencie Armatury i automatyki przemysłowej odczuwalny jest wzrost zamówień ze strony klientów. Jednocześnie spółka rozwija sprzedaż linii zaworów bezpieczeństwa certyfikowanych wg wymagań norm amerykańskich, m.in. do branży petrochemicznej. Grupa zakłada wzmocnienie swojej pozycji rynkowej dzięki nowej ofercie produktowej. Spółka sukcesywnie rozwija usługi serwisowe armatury. Dzięki posiadanemu know-how i kompetencjom może świadczyć usługi w zakresie badania, naprawy czy wymiany instalacji.

Segment Elementów Złącznych dysponuje bezpiecznym poziomem portfela zamówień na kolejne miesiące. Segment intensyfikuje aktywności marketingowe wspierające rozwój sprzedaży zarówno na rynku krajowym, jak i europejskim. Spółka intensyfikuje także działalność marketingową ukierunkowaną na rynek azjatycki. Jednymi z kluczowych kierunków ofertowania są branża kolejowa (zarówno rynek krajowy, jak i kraje Europy centralnej i wschodniej) oraz branża generacji mocy i przesyłu energii. Na wyniki segmentu w kolejnych okresach wpłynąć mogą ceny kluczowych surowców (indeksacje cenowe). Wpływ na przychody segmentu będą miały programy inwestycyjne szczególnie w zakresie infrastruktury transportowej, a także energetycznej oraz górnictwa.

Czynnikami, które mogą pozytywnie wpłynąć na odbudowę rynku (szczególnie w segmencie Armatury i Automatyki przemysłowej oraz Elementów Złącznych) mogą być programy inwestycyjne związane zarówno z wykorzystaniem środków krajowego planu odbudowy, jak również odbudowy infrastruktury w Ukrainie szczególnie, jeżeli będą dotyczyć modernizacji infrastruktury w kolejnictwie, budownictwie drogowym czy modernizacji sieci energetycznych.

Ceny kluczowych czynników produkcji

Jednym z kluczowych materiałów wykorzystywanych przez Grupę w procesie produkcji są wyroby ze stali. W I półroczu 2025 ceny surowców były stabilne i niższe w stosunku do I półroczu 2024 roku.

Na rynku odczuwalne jest spowolnienie gospodarcze (szczególnie w Europie), co może skutkować ochłodzeniem popytu na rynku stali i przełożyć się na korekty cen. Jednocześnie należy zwrócić uwagę na przypadki zamykania hut, co skutkować może redukcją podaży stali na rynku. Wpływ na ceny stali może mieć również polityka gospodarcza USA (w szczególności kwestie związane z cłami)

Spółki Grupy w umowach handlowych stosują mechanizmy indeksujące ceny sprzedaży w ślad za zmieniającymi się cenami stali, co przekłada się na poziomy przychodów ze sprzedaży.

Ceny energii elektrycznej

Grupa zakupiła około 60% zapotrzebowania na energię elektryczną na rok 2025 w formie kontraktów terminowych. Pozostała część zakupów realizowana jest po cenach SPOT. Początkiem roku 2025 kontynuowany był trend spadkowy cen. Na średnią ważoną cenę energii elektrycznej dla Grupy wpływają notowania SPOT (efekt sprzyjających warunków dla produkcji energii ze źródeł odnawialnych). Grupa zakontraktowała już około 10% wolumenu energii elektrycznej na rok 2026. Na lata 2025 i 2026 Grupa zawarła umowę z dostawcą energii na gwarancje pochodzenia dla całego wolumenu energii elektrycznej, co ma zapewnić dostęp do zielonej energii elektrycznej skutkujące redukcją śladu węglowego.

Rynek pracy

W perspektywie kolejnych miesięcy 2025 roku trudno jest przewidzieć dalszy rozwój sytuacji na rynku pracy. Pomimo niekorzystnego otoczenia rynkowego, bezrobocie w Polsce utrzymuje się na niskim poziomie. Spółki Grupy sukcesywnie wdrażały optymalizacje procesowe służące efektywniejszemu wykorzystaniu zasobów ludzkich i ich dopasowaniu do potrzeb produkcyjnych i sprzedażowych. Czynnikiem istotnym dla polskiego rynku pracy są także pracownicy z Ukrainy. Część pracowników może zdecydować się na opuszczenie Polski zarówno ze względu na to, że rząd ukraiński oczekuje ich powrotu do kraju, jak i szukanie przez nich pracy w krajach zachodniej Europy. Jednocześnie na rynku polskim dostępnych jest coraz więcej pracowników z Azji, którzy w głównej mierze przejmują mniej skomplikowane prace.

Kursy walut

W strukturze przychodów ze sprzedaży Grupy około 70% ogółu przychodów realizowana jest w euro. W pierwszym półroczu 2025 roku średni kurs EUR ogłaszany przez NBP kształtował się na poziomie około 4,23 PLN/EUR, podczas gdy w analogicznym okresie ubiegłego roku kurs ten kształtował się na poziomie około 4,32 PLN/EUR. Około 9% przychodów realizowanych jest w dolarze amerykańskim, którego kurs w I półroczu 2025 wynosił 3,88 PLN/USD (natomiast w I półroczu 2024 3,99 USD). Umocnienie krajowej waluty w relacji do EUR i USD niekorzystnie wpłynie na wartość przychodów ze sprzedaży realizowanych przez Grupę oraz na osiąganą marżę na sprzedaży eksportowej. Grupa stosuje narzędzia naturalnego zabezpieczenia przepływów walutowych w EUR (zakupy surowców oraz obsługa zadłużenia oprocentowanego w EUR), a także transakcje hedgingowe typu forward, których celem jest minimalizacja wpływu zmiany kursu PLN/EUR.

Umocnienie kursu PLN/EUR wpływa na wycenę bilansową salda kredytów i leasingów w walucie euro. Około 74% wartości zadłużenia kredytowego Grupy stanowią kredyty udzielone w euro, natomiast w przypadku zobowiązań leasingowych udział ten wynosi około 97% (bez uwzględniania zobowiązań z tytułu leasingu wg MSSF16). Różnice kursowe od zadłużenia ujmowane są zgodnie z polityką rachunkowości zabezpieczeń stosowaną przez Grupę.

Płynność finansowa

Obecna sytuacja płynnościowa Grupy jest stabilna, a posiadane środki pieniężne oraz dostępne linie kredytowe świadczą o wysokiej elastyczności finansowej. Struktura wiekowa należności handlowych na 30 czerwca 2025 roku była bezpieczna. 86% należności handlowych to należności bieżące (ok. 10% to przeterminowane poniżej 30 dni), Spółki Grupy nie doświadczają istotnych problemów w obszarze spływu należności, dzięki czemu możliwe jest bieżące regulowanie zobowiązań handlowych. Niemniej, nie można wykluczyć powstania zatorów płatniczych u kontrahentów Grupy w przypadku pogorszenia sytuacji makroekonomicznej.

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. Wskaźniki makroekonomiczne, a także odczyty sentymentu rynkowego (m.in. wskaźniki PMI) wskazują na utrzymanie spowolnienia gospodarczego (szczególnie na obszarze Europy). W latach 2022-2023 obserwowaliśmy dynamiczny wzrost inflacji, któremu usiłuje przeciwstawić Narodowy Bank Polski podnosząc stopy procentowe. Podobne działania podejmuje Europejski Bank Centralny. Poziom stóp

procentowych wpływa na koszt obsługi zadłużenia przez Grupę – utrzymujący się wysoki poziom stóp procentowych przekłada się na wyższy koszt odsetkowy. Wzrost kosztów życia (w efekcie wzrostów cen), przy bardzo niskim poziomie bezrobocia, rodzi presję na wzrost wynagrodzeń. Istotną kwestią szczególnie w przypadku segmentu podzespołów dla motoryzacji komponentów jest także polityka gospodarcza (szczególnie w zakresie ceł) prowadzona przez obecną administrację Stanów Zjednoczonych. Zwiększenie ceł na produkty spoza USA może wpłynąć na konkurencyjność cenową Polskich producentów i redukcję zamówień z rynku amerykańskiego.

4.4. Transakcje z jednostkami powiązanymi

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

4.5. Udzielone poręczenia i gwarancje

W okresie objętym raportem Spółki Grupy Kapitałowej Mangata Holding nie udzielały poręczeń ani gwarancji.

4.6. Sezonowość i cykliczność

Działalność spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej nie podlega istotnym zjawiskom cykliczności ani sezonowości, niemniej należy mieć na uwadze „efekt sierpnia” oraz „efekt grudnia” – w tych miesiącach przychody ze sprzedaży są relatywnie niższe z uwagi na przerwy w produkcji u większości klientów.

4.7. Zatrudnienie w Grupie

Przeciętne zatrudnienie w Grupie (w przeliczeniu na pełne etaty) w podziale na poszczególne grupy zawodowe kształtowało się następująco:

	30.06.2025	31.12.2024
Pracownicy umysłowi	348	366
Pracownicy fizyczni	1 217	1 293
Przeciętne zatrudnienie	1 565	1 659

4.8. Realizacja prognoz

Zarząd Mangata Holding S.A., mając na uwadze dużą niepewność związaną z przebiegiem konfliktu zbrojnego w Ukrainie oraz niestabilną sytuację makroekonomiczną w Europie i na świecie, zdecydował się nie podawać do publicznej wiadomości prognozy wyników na 2025 rok.

4.9. Sprawy sporne

Wykaz istotnych spraw sądowych został przedstawiony w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej na dzień i za okres zakończony 30 czerwca 2025.

4.10. Dywidenda

W dniu 9 sierpnia 2017 roku Zarząd Spółki przyjął oraz przekazał do publicznej wiadomości Politykę Dywidendową Mangata Holding S.A. (raport bieżący nr 26/2017).

W dniu 29 maja 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku netto za rok obrotowy 2024 w kwocie 47.476.436,94 zł w następującym podziale:

- na wypłatę dywidendy w łącznej kwocie 36.722.697,00 zł,
- na kapitał zapasowy w kwocie 10.753.739,94 zł.

Kwota dywidendy została ustalona na 36.722.697,00 zł (tj. 5,50 PLN na jedną akcję). Dzień dywidendy został ustalony na 10 czerwca 2025 roku, natomiast wypłata dywidendy nastąpiła 26 czerwca 2025 roku.

4.11. 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.

Akcionariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
Capital MBO sp. z o.o.	4 226 741	63,30%*	4 226 741	63,30%
BTQ S.A. (posiadacz pośredni akcji przez Capital MBO sp. z o.o.) **	4 226 741	63,30%	4 226 741	63,30%
Nationale Nederlanden OFE	496 000	7,43%	496 000	7,43%

*W wyniku zawarcia w dniu 18 września 2024 roku umowy sprzedaży akcji Mangata Holding S.A. poza systemem obrotu, Capital MBO sp. z o.o. sprzedała 179.882 akcje Mangata Holding S.A., na skutek czego zmniejszył udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki do 63,30% i aktualnie posiada 4 226 741 akcji.

**Jednostką dominującą wobec Capital MBO Sp. z o.o., a zarazem pośrednim posiadaczem akcji Mangata Holding S.A., jest BTQ S.A. Spółka ta jest posiadaczem 4.226.741 akcji (co stanowi 63,30% udziału w kapitale zakładowym), które dają prawo do 4 226 741 głosów na Walnym Zgromadzeniu (co stanowi 63,30% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu).

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.

4.12. 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: o

Akcionariusz	Stanowisko	Liczba posiadanych akcji na dzień przekazania obecnego raportu	Wartość nominalna posiadanych akcji na dzień przekazania obecnego raportu	Liczba posiadanych akcji na dzień przekazania poprzedniego raportu	Wartość nominalna posiadanych akcji na dzień przekazania poprzedniego raportu
Marcin Kniec	Członek RN	760	152 PLN	760	152 PLN

4.13. Emisja, wykup i spłata instrumentów nieudziałowych i kapitałowych

W okresie objętym sprawozdaniem Zarządu z działalności i do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności jednostka dominująca nie przeprowadzała transakcji emisji, wykupu ani spłaty instrumentów nieudziałowych ani kapitałowych.

4.14. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego

W okresie objętym sprawozdaniem Zarządu z działalności oraz do dnia jego zatwierdzenia w spółkach Grupy Kapitałowej nie wystąpiły przypadki naruszenia istotnych postanowień umów kredytowych ani umów pożyczek oprócz opisanej poniżej.

Na 30 czerwca 2025 roku jednostka zależna emitenta nie dochowała kowenantu określonego w umowie kredytowej, tj. utrzymania wskaźnika zadłużenia netto/EBITDA $< 3,5$ i wyniósł on 4,54.

Jednostka zależna uzyskała oficjalne potwierdzenia od banków, iż banki odstąpią od określonych w umowach czynności związanych ze stwierdzeniem przypadku naruszenia kowenantu.

V. Oświadczenia Zarządu Jednostki Dominującej

5.1. Oświadczenie Zarządu Jednostki Dominującej o rzetelności: jednostkowego oraz 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 ryzyk.

5.2. 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 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

<i>Data</i>	<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>	<i>Podpis</i>
10 września 2025 roku	Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
10 września 2025 roku	Jagna Stanecka	Członek Zarządu	