

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z  
DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**



**BEYOND  
THE PROFIT**

**ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2020 ROKU  
DO 30 CZERWCA 2020 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.....	10
3.1.	Analiza sprawozdania z dochodów.....	10
3.2.	Analiza sytuacji majątkowej i finansowej.....	13
3.3.	Przepływy gotówkowe.....	18
IV.	Pozostałe informacje.....	19
4.1.	Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta.....	19
4.2.	Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.....	19
4.3.	Czynniki wpływające na wyniki w kolejnym kwartale.....	20
4.4.	Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	22
4.5.	Udzielone poręczenia i gwarancje.....	22
4.6.	Sezonowość i cykliczność.....	22
4.7.	Zatrudnienie w Grupie.....	23
4.8.	Realizacja prognoz.....	23
4.9.	Sprawy sporne.....	23
4.10.	Dywidenda.....	23
4.11.	Akcjonariusze jednostki dominującej.....	23
4.12.	Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	24
V.	Oświadczenia Zarządu Jednostki Dominującej.....	24

## I. Wybrane dane przeliczone na euro

### Wybrane dane skonsolidowane przeliczone na euro

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.- 30.06.2020	01.01.- 30.06.2019	01.01.- 30.06.2020	01.01.- 30.06.2019
Przychody netto ze sprzedaży	283 165	367 403	63 757	85 682
Zysk z działalności operacyjnej	20 617	38 303	4 642	8 933
Zysk brutto	22 410	35 277	5 046	8 227
Zysk netto	18 797	29 010	4 232	6 765
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	42 015	41 862	9 460	9 763
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-19 999	-12 624	-4 503	-2 944
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-18 923	-35 203	-4 261	-8 210
Przepływy pieniężne netto (bez różnic kursowych)	3 093	-5 965	696	-1 391
Zysk netto przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	2,77	4,14	0,62	0,96
	w tys. PLN		w tys. EUR	
	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2020	31.12.2019
Aktywa razem	718 895	733 049	160 971	172 138
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	290 666	314 273	65 084	73 799
Zobowiązania długoterminowe	137 462	150 619	30 780	35 369
Zobowiązania krótkoterminowe	153 204	163 654	34 305	38 430
Kapitał własny	428 229	418 776	95 886	98 339
Kapitał zakładowy	1 335	1 335	299	313
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	64,14	62,72	14,36	14,73
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.- 30.06.2020	01.01.- 30.06.2019	01.01.- 30.06.2020	01.01.- 30.06.2019
Przychody netto ze sprzedaży	4 203	5 338	946	1 245
Zysk z działalności operacyjnej	449	1 738	101	405
Zysk brutto	18 478	17 369	4 160	4 051
Zysk netto	18 268	16 885	4 113	3 938
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 235	-1 045	-278	-244
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	35 233	2 988	7 933	697
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-19 485	-2 043	-4 387	-476
Przepływy pieniężne netto (bez różnic kursowych)	14 513	-100	3 268	-23
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	2,74	2,53	0,62	0,59
	w tys. PLN		w tys. EUR	
	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2020	31.12.2019
Aktywa razem	362 673	364 722	81 208	85 646
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	12 817	33 134	2 870	7 781
Zobowiązania długoterminowe	11 338	11 499	2 539	2 700

Zobowiązania krótkoterminowe	1 479	21 635	331	5 080
Kapitał własny	349 856	331 588	78 338	77 865
Kapitał zakładowy	1 335	1 335	299	313
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	52,40	49,66	11,73	11,66
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 2020 oraz za I półrocze 2019, wynoszących odpowiednio 4,4413 i 4,2880. Wartości bilansowe zostały przeliczone po średnich kursach NBP obowiązujących na dzień bilansowy, które wynosiły 4,4660 na 30 czerwca 2020 roku oraz 4,2585 na 31 grudnia 2019 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 2020 roku wchodziły następujące osoby:

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

W dniu 23 czerwca 2020 roku Rada Nadzorcza Mangata Holding podjęła uchwałę o powołaniu Pana Michała Zawiszy do Zarządu Spółki i powierzyła mu stanowisko Wiceprezesa Zarządu – Dyrektora do spraw Strategii. Poprzednio Pan Michał Zawisza pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Mangata Holding S.A.

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

### 2.3. Rada Nadzorcza Jednostki dominującej

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2020 roku wchodziły następujące osoby:

- Grzegorz Morawiec – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Tomasz Jurczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Jan Jurczyk – Sekretarz Rady Nadzorczej
- Marcin Knieć – Członek Rady Nadzorczej
- Zygmunt Mrozek – Członek Rady Nadzorczej
- Ireneusz Tomecki – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 23 czerwca 2020 roku Pan Michał Zawisza złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. W tym samym dniu Zwyczajne Walne Zgromadzenie Mangata Holding S.A. powołało do Rady Nadzorczej Spółki Pana Grzegorza Morawca.

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

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

- Marcin Knieć - Przewodniczący Komitetu Audytu
- Grzegorz Morawiec - Członek Komitetu Audytu
- Ireneusz Tomecki - Członek Komitetu Audytu

Z uwagi na okoliczność, że Pan Michał Zawisza pozostawał również Członkiem Komitetu Audytu, po jego rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 23 czerwca 2020 roku podjęła uchwałę w przedmiocie powołania Pana Grzegorza Morawca na Członka 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.).

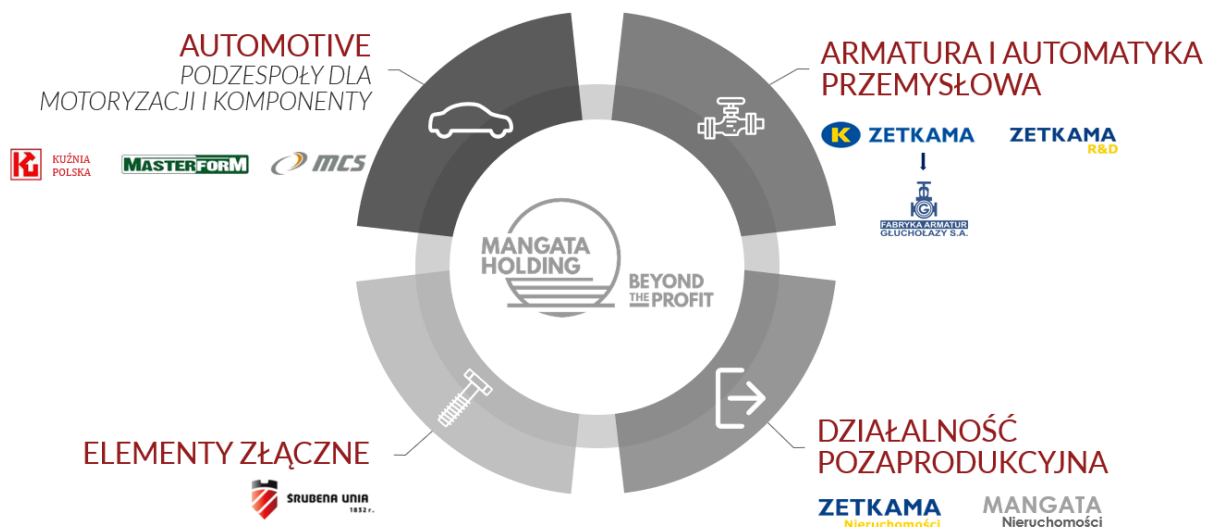
## 2.4. Skład Grupy Kapitałowej

Strukturę właścicielską Grupy zaprezentowano w poniższej tabeli, zgodnie ze stanem na 30 czerwca 2020 roku oraz na 31 grudnia 2019 roku.

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział Grupy w kapitale na 30.06.2020	Udział Grupy w kapitale na 31.12.2019
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	100,00%	100,00%
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%
Fabryka Armatur Głuchołazy S.A.	ul. Wrocławska 1A, 48-340 Głuchołazy	100,00%	100,00%

Wszystkie jednostki konsolidowane są metodą pełną.

Strukturę Grupy Kapitałowej Mangata Holding S.A. na dzień sporządzenia raportu półrocznego zaprezentowano poniżej:



## 2.5. Zmiany w Grupie Kapitałowej

W okresie objętym sprawozdaniem z działalności oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania z działalności do publikacji, nie wystąpiły zmiany w składzie 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

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, 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): dźwignienki 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 oraz Fabryki Armatur Głuchofazy. Do produkcji armatury Zetkama 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 złączone

Elementy złączone są wytwarzane przez spółkę Śrubena Unia Sp. z o.o. Dzięki stosowanej technologii produkcji oferta Śrubeny Unii, 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. Odrębnym linią produktową są elementy złączone nawierzchni kolejowej takie jak: wkręty kolejowe, śruby stopowe. W tym zakresie Śrubena Unia 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. Analiza sytuacji majątkowej oraz finansowej

#### 3.1. Analiza sprawozdania z dochodów

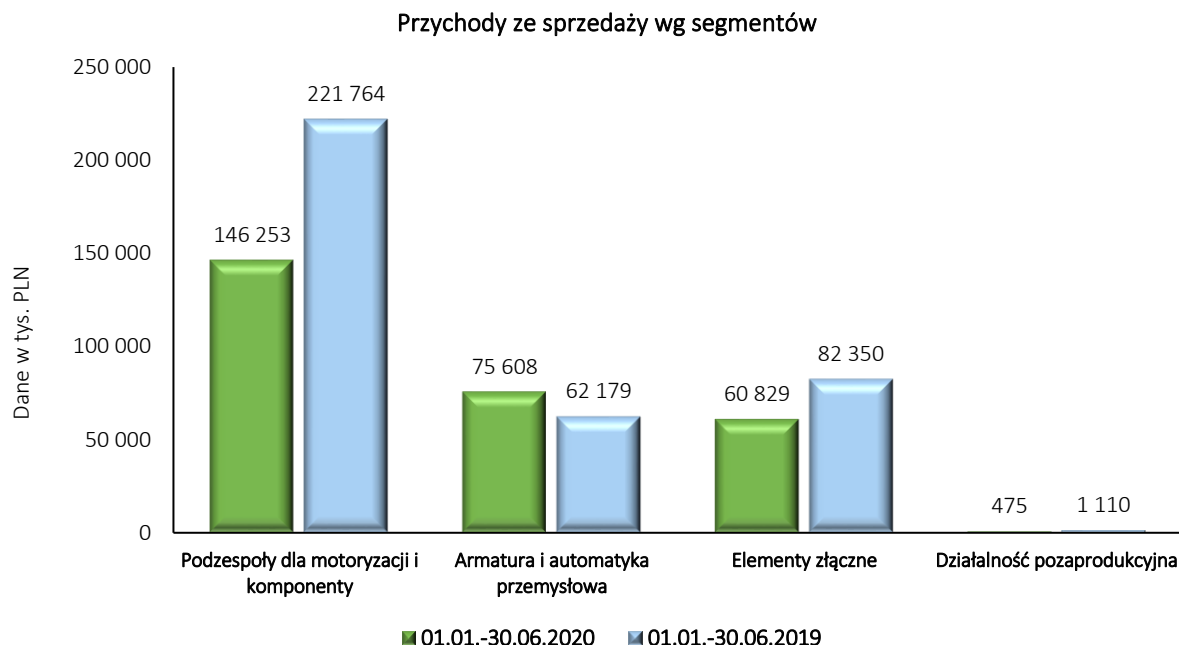
Uproszczone sprawozdanie z dochodów Grupy Kapitałowej przedstawia się następująco:

	01.01.- 30.06.2020	01.01.- 30.06.2019	dynamika 2020/2019
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>283 165</b>	<b>367 403</b>	<b>-22,9%</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	264 294	344 794	-23,3%
Przychody ze sprzedaży usług	3 029	3 851	-21,3%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	15 842	18 758	-15,5%
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>227 427</b>	<b>283 972</b>	<b>-19,9%</b>
Koszt sprzedanych produktów	212 927	267 512	-20,4%
Koszt sprzedanych usług	2 186	1 714	27,5%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	12 314	14 746	-16,5%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>55 738</b>	<b>83 431</b>	<b>-33,2%</b>
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	<i>19,7%</i>	<i>22,7%</i>	
Koszty sprzedaży	15 068	18 673	-19,3%
Koszty ogólnego zarządu	24 297	25 447	-4,5%
Pozostałe przychody operacyjne	8 339	2 134	290,8%
Pozostałe koszty operacyjne	4 095	3 142	30,3%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>20 617</b>	<b>38 303</b>	<b>-46,2%</b>
<i>Marża na działalności operacyjnej</i>	<i>7,3%</i>	<i>10,4%</i>	
Przychody finansowe	3 350	293	1043,3%
Koszty finansowe	1 557	3 319	-53,1%
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>22 410</b>	<b>35 277</b>	<b>-36,5%</b>
Podatek dochodowy	3 613	6 267	-42,3%
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>18 797</b>	<b>29 010</b>	<b>-35,2%</b>
<i>Marża zysku netto</i>	<i>6,6%</i>	<i>7,9%</i>	

Pandemia Covid-19 wywiera negatywny wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę. Jej skutki były szczególnie odczuwalne w drugim kwartale 2020 roku, kiedy w ramach walki z rozwijającą się pandemią podjęte zostały decyzje administracyjne skutkujące zawieszeniem aktywności gospodarczej. Pandemia mocno uderzyła w sektor motoryzacyjny, który jest głównym klientem Grupy. Na skutek spadku zamówień podjęte zostały decyzje o czasowych przestojach produkcyjnych oraz o redukcji czasu pracy w niektórych spółkach Grupy. Spółki Grupy najmocniej dotknięte spadkami przychodów skorzystały z dostępnych narzędzi pomocy w postaci dofinansowania do wynagrodzeń pracowników i składek ZUS. Z tego tytułu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2020 roku rozpoznana została kwota 4.883 tys. PLN (pozostałe przychody operacyjne). Grupa wykorzystwała możliwość zawieszenia spłat części kredytów oraz zobowiązań leasingowych na okres 6 miesięcy. Obsługa zadłużenia zostanie wznowiona we wrześniu 2020 roku. Podjęte działania pozwoliły na ograniczenie skali spadku zysku, redukcji zatrudnienia oraz umożliwiły zbudowanie rezerw finansowych w postaci dostępnej gotówki oraz otwartych linii kredytowych.

Przychody ze sprzedaży za I półrocze 2020 roku wyniosły 283.165 tys. PLN i były niższe o 84.238 tys. PLN (22,9%) w porównaniu do przychodów za I półrocze 2019 roku. Największy spadek przychodów odnotowano w segmencie Podzespołów dla motoryzacji i komponentów – 75.511 tys. PLN (34,1%) w porównaniu do I półrocza 2019 roku, natomiast w segmencie Elementów złącznych spadek wyniósł 21.521 tys. PLN (26,1%). W segmencie Automatyki przemysłowej i armatury odnotowano wzrost przychodów ze sprzedaży o 13.429 tys. PLN (21,6%) w porównaniu

do I półrocza 2019 roku. Na wzrost przychodów ze sprzedaży w tym segmencie ma wpływ objęcie konsolidacją spółki Fabryka Armatur Głuchołazy S.A., której przychody ze sprzedaży za I półrocze 2020 do klientów spoza Grupy wyniosły 4.842 tys. PLN oraz wyższe niż w I półroczu 2019 roku przychody ze sprzedaży uzyskane przez Zetkama Sp. z o.o.



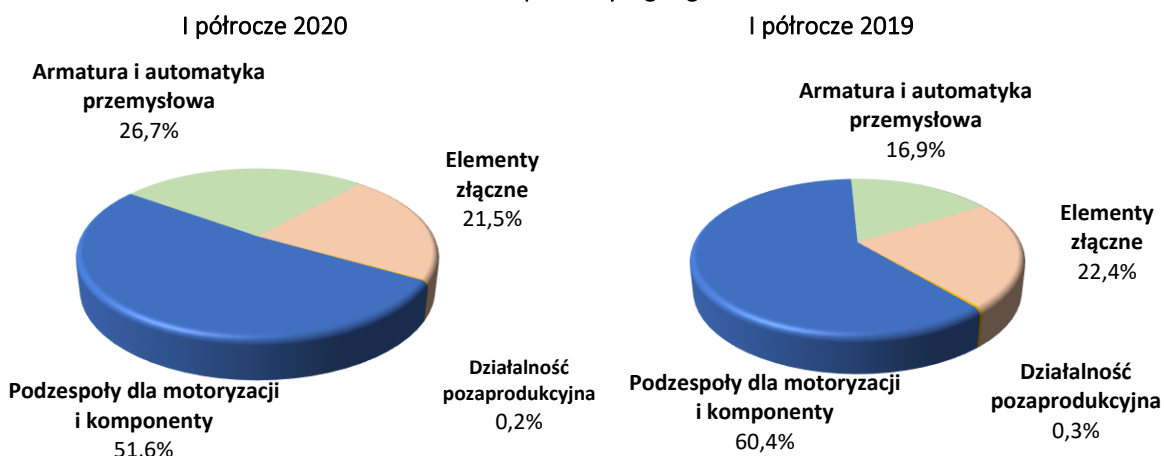
Segment Podzespołów dla motoryzacji i komponentów, pomimo spadku przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2020 roku, pozostaje najważniejszym segmentem sprzedaży Grupy, generując 51,6% ogółu przychodów ze sprzedaży Grupy. W tym segmencie Grupa doświadczyła największego spadku przychodów ze sprzedaży w porównaniu do I półrocza 2019 roku. Jego źródłem są przestoje produkcyjne czołowych producentów samochodów, ogłoszone w ramach walki z rozprzestrzeniającą się pandemią COVID-19 oraz załamanie popytu na nowe samochody (również skutek pandemii). Zdarzenia te skutkowały spadkiem popytu na komponenty produkowane przez Grupę oraz pogorszeniem marż na ich sprzedaży.

Przychody segmentu Armatury i automatyki przemysłowej nie zostały w bezpośredni sposób dotknięte skutkami COVID-19. Segment ten zanotował przychody ze sprzedaży na poziomie wyższym o ok. 21,6% w porównaniu do I półrocza ubiegłego roku. W I półroczu 2020 przychody ze sprzedaży segmentu do krajów UE utrzymały się na poziomie zbliżonym do przychodów w analogicznym okresie ubiegłego roku (około 28.000 tys. PLN). Rośnie sprzedaż na rynek krajowy (wzrost o około 4.200 tys. PLN) jak i na rynki pozaeuropejskie, a w szczególności do Rosji (wzrost o około 4.800 tys. PLN w porównaniu do I półrocza 2019 roku).

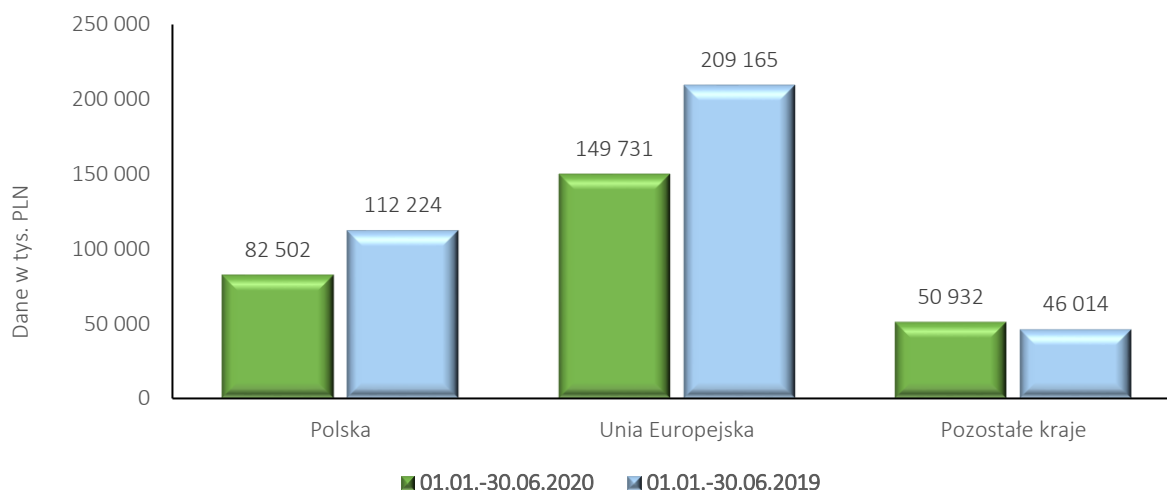
W segmencie elementów złącznych przychody ze sprzedaży spadły o około 26,1% w porównaniu do I półrocza 2019. Pomimo spadku przychodów, segment ten nadal generuje około 22% przychodów Grupy, podobnie jak w analogicznym okresie ubiegłego roku. Przyczyną spadku przychodów ze sprzedaży w tym segmencie należy upatrywać w obniżeniu popytu rynkowego. Pogarszająca się koniunktura gospodarcza Niemiec spowodowała stopniowy spadek zamówień jeszcze w 2019 roku, co w konsekwencji znacząco wpłynęło na spadek przychodów ze sprzedaży. Wraz z ochłodzeniem rynków eksportowych i redukcją cen stali wzrosła presja cenowa na wyroby oferowane przez Grupę, co doprowadziło do spadku przychodów ze sprzedaży.

Pozostałe istotne czynniki wpływające na obecną i przyszłą sytuację Grupy zostały wymienione w rozdziale IV.

## Struktura sprzedaży wg segmentów



## Struktura terytorialna sprzedaży



Marża brutto na sprzedaży wyniosła 19,7% (22,7% w I półroczu 2019 roku). Koszt własny sprzedaży spadł o prawie 20% (56.545 tys. PLN) w porównaniu do I półrocza 2019 roku przy dynamice spadku przychodów ze sprzedaży na poziomie 22,9% (84.238 tys. PLN) w I półroczu 2020 roku.

Zysk brutto ze sprzedaży w I półroczu 2020 roku wyniósł 55.738 tys. PLN i był niższy o 27.693 tys. PLN (ok. 33,2%) od zysku brutto ze sprzedaży w analogicznym półroczu ubiegłego roku.

Wynik EBITDA (zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) Grupy za I półrocze 2020 roku wyniósł 37.097 tys. PLN wobec 54.102 tys. PLN za I półrocze 2019 roku. Rentowność mierzona wskaźnikiem EBITDA za I półrocze 2020 roku osiągnęła poziom 13,1%, natomiast za I półrocze 2019 roku wyniosła 14,7%.

Zysk netto za I półrocze 2020 roku wyniósł 18.797 tys. PLN i był niższy o 10.213 tys. PLN od zysku netto za I półrocze 2019 roku. Istotny wpływ na wynik netto za I półrocze 2020 roku miały różnice kursowe. Dodatnie różnice kursowe za ten okres wyniosły 3.203 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2019 roku odnotowano ujemne różnice kursowe w kwocie 1.626 tys. PLN.

## 3.2. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

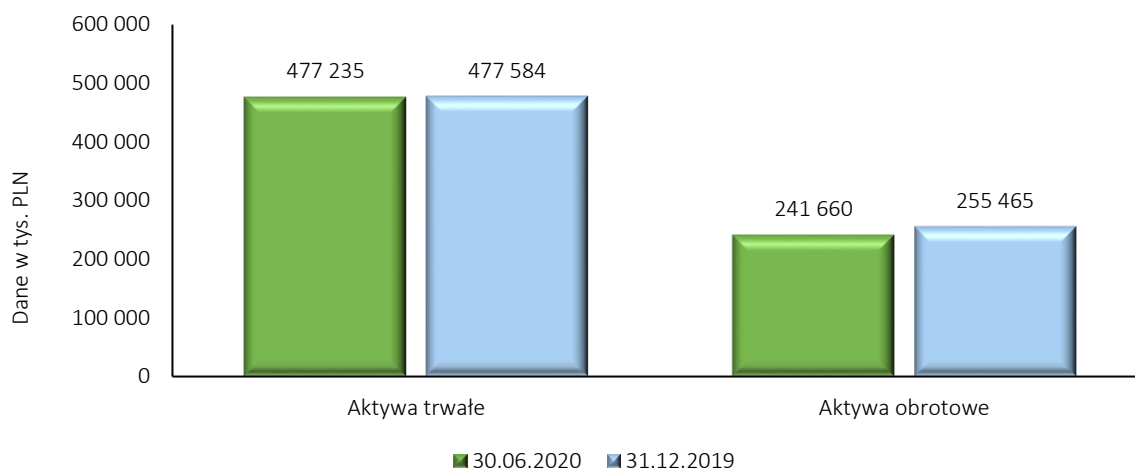
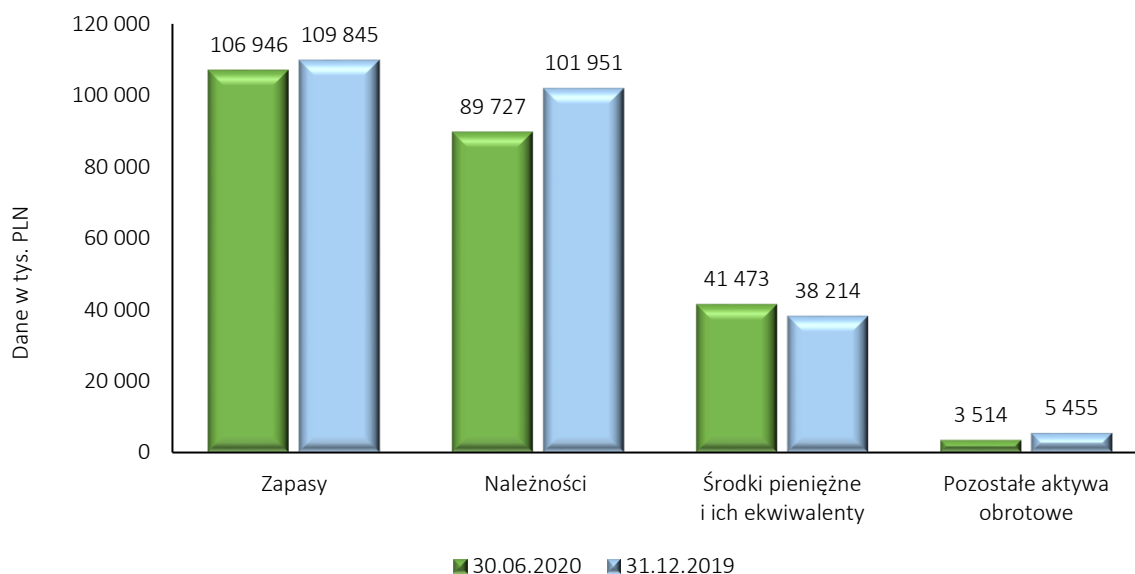
### Analiza sprawozdania z sytuacji finansowej

	30.06.2020	31.12.2019	struktura 2020	struktura 2019	dynamika
Wartość firmy	31 826	31 826	4,4%	4,3%	0,0%
Wartości niematerialne	39 587	39 810	5,5%	5,4%	-0,6%
Rzeczowe aktywa trwałe	316 504	316 159	44,0%	43,1%	0,1%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	70 618	70 904	9,8%	9,7%	-0,4%
Nieruchomości inwestycyjne	10 029	10 029	1,4%	1,4%	0,0%
Pozostałe aktywa trwałe	8 671	8 856	1,2%	1,2%	-2,1%
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>477 235</b>	<b>477 584</b>	<b>66,4%</b>	<b>65,2%</b>	<b>-0,1%</b>
Zapasy	106 946	109 845	14,9%	15,0%	-2,6%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	89 727	101 951	12,5%	13,9%	-12,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	41 473	38 214	5,8%	5,2%	8,5%
Pozostałe aktywa obrotowe	3 514	5 455	0,5%	0,7%	-35,6%
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>241 660</b>	<b>255 465</b>	<b>33,6%</b>	<b>34,8%</b>	<b>-5,4%</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>718 895</b>	<b>733 049</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-1,9%</b>

Aktywa trwałe na 30 czerwca 2020 roku stanowiły 66,4% majątku Grupy (65,2% na koniec 2019 roku). Struktura aktywów trwałych nie uległa istotnym zmianom w porównaniu do stanu na koniec 2019 roku. Grupa w I półroczu 2020 roku nie podejmowała nowych istotnych inwestycji w rozwój majątku trwałego. Kontynuowane są inwestycje rozpoczęte w poprzednich latach oraz, tam gdzie to niezbędne, realizowane są inwestycje odtworzeniowe.

Aktywa obrotowe na 30 czerwca 2020 roku stanowiły 33,6% majątku Grupy, wobec 34,8% na koniec 2019 roku. W strukturze aktywów obrotowych widoczny jest spadek należności handlowych (oraz pozostałych) w stosunku do stanu na koniec 2019 roku. Sytuacja ta jest rezultatem spadku przychodów ze sprzedaży w II kwartale 2020 roku spowodowanego pandemią Covid-19 oraz wprowadzonymi ograniczeniami administracyjnymi, co skutkowało znaczącym obniżeniem aktywności gospodarczej przez kontrahentów Grupy (szczególnie widoczne w sektorze automotive). Struktura wiekowa należności handlowych nie budzi zastrzeżeń – bieżące należności handlowe stanowiły około 85% salda należności handlowych na 30 czerwca 2020 roku.

Należności handlowe - wiekowanie	saldo 30.06.2020	struktura 30.06.2020	saldo 31.12.2019	struktura 31.12.2019
Bieżące	67 366	85%	71 792	81%
Przeterminowane do 30 dni	9 256	12%	11 639	13%
Przeterminowane od 31 dni do 90 dni	1 975	2%	3 879	4%
Przeterminowane od 91 dni do 180 dni	401	1%	1 016	1%
Przeterminowane od 181 dni do 360 dni	108	0%	309	0%
Przeterminowane powyżej 360 dni	38	0%	52	0%
<b>Razem</b>	<b>79 144</b>	<b>100%</b>	<b>88 687</b>	<b>100%</b>

**Struktura majątku:**

**Struktura majątku obrotowego:**


	30.06.2020	31.12.2019	struktura 2020	struktura 2019	dynamika
Kapitał własny	422 759	412 848	58,8%	56,3%	2,4%
Udziały niedające kontroli	5 470	5 928	0,8%	0,8%	-7,7%
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>428 229</b>	<b>418 776</b>	<b>59,6%</b>	<b>57,1%</b>	<b>2,3%</b>
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	68 895	79 390	9,6%	10,8%	-13,2%
Zobowiązania z tytułu leasingu	30 897	30 996	4,3%	4,2%	-0,3%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	11 753	11 953	1,6%	1,6%	-1,7%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	25 917	28 280	3,6%	3,9%	-8,4%
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>137 462</b>	<b>150 619</b>	<b>19,1%</b>	<b>20,5%</b>	<b>-8,7%</b>
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	62 428	77 325	8,7%	10,5%	-19,3%
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	51 128	49 352	7,1%	6,7%	3,6%
Zobowiązania z tytułu leasingu	11 389	10 800	1,6%	1,5%	5,5%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	20 862	20 165	2,9%	2,8%	3,5%

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	7 397	6 012	1,0%	0,8%	23,0%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>153 204</b>	<b>163 654</b>	<b>21,3%</b>	<b>22,3%</b>	<b>-6,4%</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>290 666</b>	<b>314 273</b>	<b>40,4%</b>	<b>42,9%</b>	<b>-7,5%</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>718 895</b>	<b>733 049</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-1,9%</b>

Kapitał własny stanowi 59,6% struktury pasywów na 30 czerwca 2020 roku wobec 57,1% na koniec 2019 roku, natomiast zobowiązaniami finansowane jest 40,4% majątku wobec 42,9% na koniec poprzedniego roku.

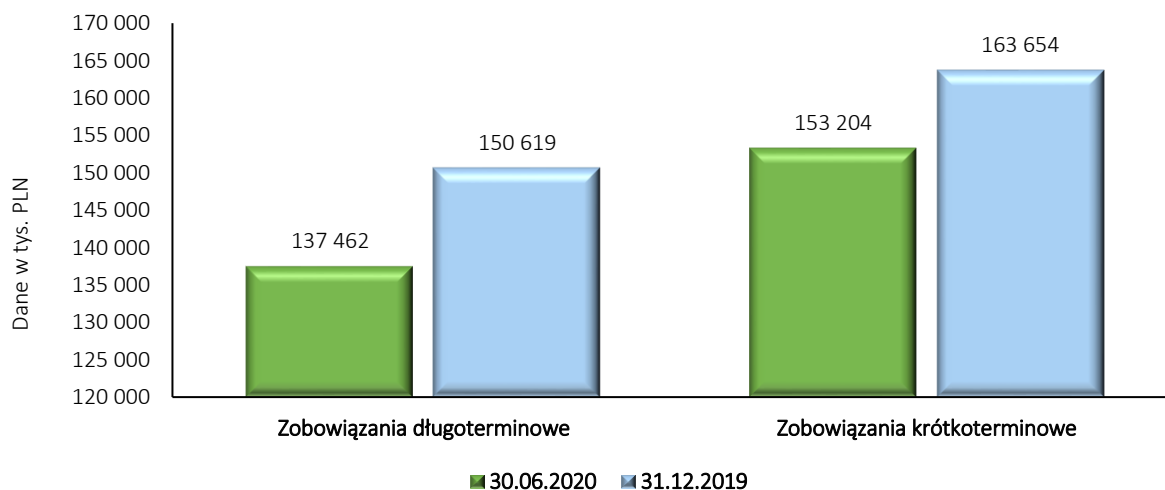
Struktura zobowiązań jest stabilna. Zobowiązania długoterminowe stanowią około 20% struktury pasywów według stanu na koniec obu okresów, natomiast zobowiązania krótkoterminowe stanowią 21,3% struktury pasywów wg stanu na 30 czerwca 2020 roku (22,3% na 31 grudnia 2019 roku).

Bilansowa wartość zobowiązań kredytowych oraz leasingowych na 30 czerwca 2020 roku ukształtowała się na poziomie zbliżonym do stanu na 31 grudnia 2019 roku. W tym okresie Grupa zarówno spłacała zadłużenie, jak i wykorzystywała kredyty o charakterze inwestycyjnym, finansujące inwestycje w majątek produkcyjny. Spółki Grupy podpisały z bankami finansującymi oraz z większością leasingodawców umowy zawieszające płatności rat kredytowych oraz leasingowych. Okres zawieszenia płatności kończy się we wrześniu 2020 roku, wtedy zostanie wznowiona spłata zadłużenia.

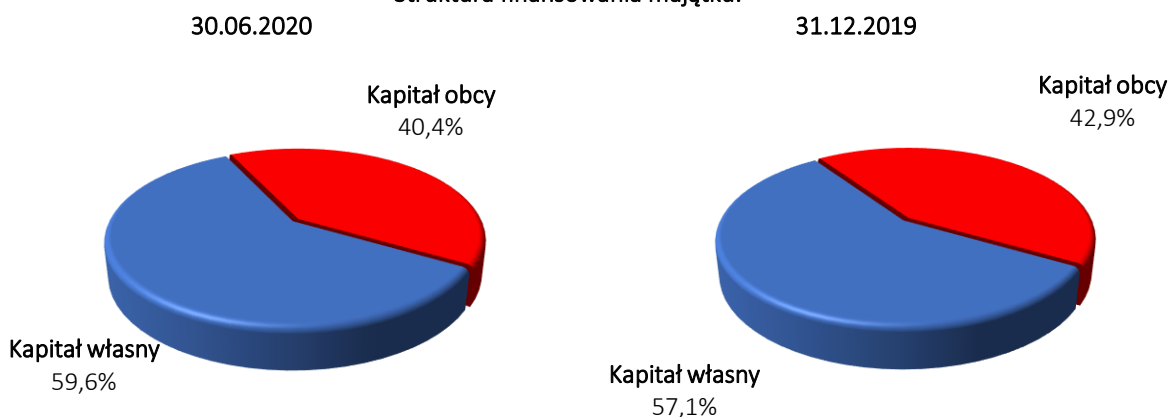
W ramach zobowiązań krótkoterminowych widoczny jest spadek salda zobowiązań handlowych oraz pozostałych, które spadło o 14.897 tys. PLN w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2019 roku. Jest to konsekwencja spłaty zobowiązań z tytułu zakupu środków trwałych (spadek o 6.312 tys. PLN) oraz niższej aktywności gospodarczej spółek Grupy niż ma to miejsce w ostatnim kwartale roku. Struktura wiekowa zobowiązań handlowych nie budzi zastrzeżeń – około 83% salda na 30 czerwca 2020 stanowią zobowiązania bieżące.

Zobowiązania handlowe - wiekowanie	saldo 30.06.2020	struktura 30.06.2020	saldo 31.12.2019	struktura 31.12.2019
Bieżące	43 575	83%	47 850	75%
Przeterminowane do 30 dni	6 668	13%	12 354	19%
Przeterminowane od 31 dni do 90 dni	624	1%	2 618	4%
Przeterminowane od 91 dni do 180 dni	1 256	2%	313	0%
Przeterminowane od 181 dni do 360 dni	171	0%	327	1%
Przeterminowane powyżej 360 dni	37	0%	168	0%
<b>Razem</b>	<b>52 331</b>	<b>100%</b>	<b>63 630</b>	<b>100%</b>

Struktura zobowiązań:



## Struktura finansowania majątku:



## Zadłużenie netto

Dane w tys. PLN	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kredyty i pożyczki długoterminowe	68 895	79 390	80 897	55 020	44 578
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	51 128	49 352	53 633	49 304	28 969
Zobowiązania z tytułu leasingu długoterminowe	30 897	30 996	24 543	19 827	10 584
Zobowiązania z tytułu leasingu krótkoterminowe	11 389	10 800	10 613	8 446	4 435
Zobowiązania warunkowe	0	0	0	0	3 852
<b>Dług oprocentowany</b>	<b>162 309</b>	<b>170 538</b>	<b>169 686</b>	<b>132 597</b>	<b>92 418</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	41 473	38 214	37 371	41 365	43 816
<b>Dług netto*</b>	<b>120 836</b>	<b>132 324</b>	<b>132 315</b>	<b>91 232</b>	<b>48 602</b>
<b>Skumulowana EBITDA</b>	<b>79 288</b>	<b>96 293</b>	<b>92 532</b>	<b>82 746</b>	<b>79 984</b>
<b>Wskaźnik zadłużenia netto</b>	<b>1,52</b>	<b>1,37</b>	<b>1,43</b>	<b>1,10</b>	<b>0,61</b>

Algorytm wyliczenia wskaźników:

$$\text{Dług netto} = \text{kredyty i pożyczki długoterminowe} + \text{leasing finansowy długoterminowy} + \text{kredyty i pożyczki krótkoterminowe} + \text{leasing finansowy krótkoterminowy} + \text{zobowiązania warunkowe} - \text{środki pieniężne i ich ekwiwalenty}$$

\* Przy kalkulacji długu netto 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 31.12.2016 roku.

## Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki struktury:

	30.06.2020	31.12.2019
Kapitał stały (tys. PLN)		
kapitał własny razem + zobowiązania długoterminowe	565 691	569 395
Kapitał pracujący (tys. PLN)		
aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe	88 456	91 811
Udział kapitału w strukturze finansowania		
kapitał własny razem / pasywa	59,6%	57,1%
Obciążenia majątku zadłużeniem		
zobowiązania ogółem / pasywa	40,4%	42,9%



Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym <i>kapitał stały / (wartości niematerialne + rzeczowe aktywa trwałe + aktywa z tytułu prawa do użytkowania)</i>	132,6%	133,4%
Finansowanie aktywów trwałych kapitałami własnymi <i>kapitał własny / aktywa trwałe razem</i>	89,7%	87,7%
Unieruchomienie środków <i>aktywa trwałe / aktywa</i>	66,4%	65,2%
Aktywność majątku <i>kapitał pracujący / aktywa</i>	12,3%	12,5%

Struktura źródeł finansowania Grupy jest stabilna, a poziom wskaźników struktury można uznać za bezpieczny. Obciążenie majątku zadłużeniem wyniosło około 40,4%. Kapitał stały wynosił 565.691 tys. PLN na 30 czerwca 2020 roku (569.395 tys. PLN na koniec 2019 roku) i pokrywał 78,7% majątku Grupy (77,7% wg stanu na koniec 2019 roku). Kapitał własny na 30 czerwca 2020 roku stanowi 59,6% struktury pasywów Grupy (57,1% na 31 grudnia 2019 roku). Kapitał pracujący Grupy wynosił 88.456 tys. PLN na 30 czerwca 2020 roku (91.811 tys. PLN na koniec 2019 roku). Poziom kapitału stałego wskazuje na pokrycie wartości trwałego majątku produkcyjnego.

Wskaźniki efektywności:

	01.01.-30.06.2020	01.01.-30.06.2019
Rentowność brutto na sprzedaży <i>wynik brutto na sprzedaży / sprzedaż netto</i>	19,7%	22,7%
Marża zysku operacyjnego <i>zysk z działalności operacyjnej / sprzedaż netto</i>	7,3%	10,4%
Marża EBITDA <i>(zysk z działalności operacyjnej +amortyzacja) / sprzedaż netto</i>	13,1%	14,7%
Marża zysku netto <i>zysk netto / sprzedaż netto</i>	6,6%	7,9%
Rentowność kapitału własnego <i>zysk netto / kapitał własny razem</i>	4,4%	7,1%
Rentowność majątku <i>zysk netto / suma aktywów</i>	2,6%	3,9%

Rentowność brutto na sprzedaży była niższa o 3 punkty procentowe w porównaniu do I półrocza 2019 roku i osiągnęła poziom 19,7% w I półroczu 2020 roku. Marża zysku operacyjnego ukształtowała się na poziomie 7,3% wobec 10,4% w analogicznym okresie ubiegłego roku. Marża EBITDA wyniosła 13,1% wobec 14,7% w I półroczu 2019 roku. Rentowność zysku netto wyniosła 6,6% w I półroczu 2020 roku wobec 7,9% w I półroczu 2019 roku. Wskaźnik rentowności kapitału własnego wyniósł 4,4% na koniec czerwca 2020 roku wobec 7,1% na koniec czerwca 2019 roku.

Wskaźniki płynności i rotacji:

	30.06.2020	31.12.2019
Wskaźnik płynności I <i>aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe</i>	1,58	1,56
Wskaźnik płynności II <i>(aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,88	0,89
Rotacja należności (dni) <i>(należności handlowe netto na koniec okresu x liczba dni w okresie) / przychody ze sprzedaży</i>	51	48

Rotacja zapasów (dni) <i>(zapasy na koniec okresu x liczba dni w okresie) / koszt własny sprzedaży</i>	86	77
Rotacja zobowiązań (dni) <i>(zobowiązania handlowe na koniec okresu x liczba dni w okresie) / koszty działalności operacyjnej</i>	36	38

Wskaźniki płynności w obu analizowanych okresach ukształtowały się na poziomie uważanym za bezpieczny - wskaźnik płynności I wyniósł 1,58 (1,56 na koniec ubiegłego roku), natomiast wskaźnik płynności II wyniósł 0,88 (0,89 w ubiegłym roku). Wskaźnik rotacji należności wzrósł o 3 dni w porównaniu do stanu na koniec ubiegłego roku. Wskaźnik rotacji zapasów wzrósł o 9 dni w porównaniu do stanu na koniec ubiegłego roku. Wskaźnik rotacji zobowiązań spadł o 2 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 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%.

### 3.3. Przepływy gotówkowe

W analizowanych okresach Grupa wygenerowała następujące przepływy pieniężne:

Dane w tys. PLN	01.01.-30.06.2020	01.01.-30.06.2019
Przepływy z działalności operacyjnej	42 015	41 862
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-19 999	-12 624
Przepływy z działalności finansowej	-18 923	-35 203
<b>Razem</b>	<b>3 093</b>	<b>-5 965</b>
Różnice kursowe dotyczące środków pieniężnych	166	-2
Stan gotówki na początek okresu	38 214	37 371
Stan gotówki na koniec okresu	41 473	31 404

W I półroczu 2020 roku Grupa wygenerowała dodatkowo przepływy z działalności operacyjnej, które pokryły wydatki z działalności inwestycyjnej. W przepływach z działalności inwestycyjnej najistotniejszą pozycję w I półroczu 2020 roku stanowiły wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 18.284 tys. PLN.

W przepływach z działalności finansowej najistotniejsze pozycje w I półroczu 2020 roku to:

- spłata zobowiązań z tytułu kredytów (27.203 tys. PLN) i leasingów (3.524 tys. PLN),
- wpływy z zaciągniętych kredytów w kwocie 13.464 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

Grupa Kapitałowa Mangata Holding osiągnęła w pierwszym półroczu 2020 roku słabsze wyniki w porównaniu do pierwszego półrocza 2019 roku. Główną przyczyną są gorsze wyniki realizowane w segmencie Podzespołów dla motoryzacji i komponentów. Od połowy 2019 roku segment ten doświadcza koniunkturalnego spadku popytu, natomiast od połowy marca 2020 zaczął odczuwać negatywne skutki pandemii Covid-19, boleśnie uderzającej między innymi w światowy przemysł motoryzacyjny. Spadek popytu widoczny jest również w segmencie Elementów złącznych, gdzie słabsze wyniki sprzedażowe są głównie skutkiem cyklicznej dekonjunktury. Szerzej wpływ Covid-19 na działalność Grupy opisano w punkcie 4.2.

Sytuacja finansowa Grupy jest stabilna. Dostępne środki finansowe pozwalają na funkcjonowanie bez zakłóceń. Spółki Grupy wykorzystały możliwość zawieszenia płatności stałych rat kapitałowych dotyczących zobowiązań kredytowych oraz leasingowych na okres 6 miesięcy, począwszy od kwietnia 2020 roku. Spłata należności handlowych odbywa się bez istotnych zakłóceń, podobnie jak regulowanie bieżących zobowiązań handlowych. Zamrożony został program inwestycji rozwojowych. Do czasu ustania pandemii i poprawy sytuacji rynkowej realizowane będą niezbędne inwestycje o charakterze odtworzeniowym i remontowym, jak i kontynuowane będą inwestycje rozpoczęte we wcześniejszych latach. Kiedy sytuacja rynkowa na to pozwoli, wznowiony zostanie program inwestycji rozwojowych.

W Grupie podjęte zostały działania mające na celu łagodzenie potencjalnych skutków pandemii Covid-19. Priorytetem pozostają działania ukierunkowane na zapewnienie pracownikom możliwie jak największego, szeroko rozumianego bezpieczeństwa, np. poprzez zapewnienie odpowiednich środków higieny osobistej, odpowiednią organizację miejsc pracy czy też wprowadzenie możliwości pracy zdalnej.

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

Wyniki Grupy osiągnięte w styczniu oraz lutym 2020 roku były zgodne z założeniami na ten okres. W marcu 2020 roku pojawiły się pierwsze czynniki świadczące o bezpośrednim wpływie pandemii Covid-19 na działalność operacyjną Grupy. W drugim kwartale 2020 roku Grupa doświadczyła istotnego spadku zamówień, będącego skutkiem drastycznego spadku aktywności gospodarczej na skutek wprowadzania ograniczeń w poruszaniu się ludności, zarówno w Polsce jak i na świecie („lockdown”).

Obszarem najbardziej odczuwającym jej skutki jest segment Podzespołów dla motoryzacji i komponentów. Z uwagi na ogłoszone przestoje produkcyjne przez czołowych producentów samochodów nastąpił spadek popytu na komponenty produkowane przez Grupę oraz pogorszenie marż na sprzedaży. Sprzedaż komponentów do samochodów osobowych, ciężarowych oraz maszyn rolniczych stanowi około 76% przychodów tego segmentu, co przekłada się na około 45% przychodów ze sprzedaży Grupy. Spadek przychodów w tym segmencie w porównaniu do analogicznego okresu 2019 roku wyniósł ponad 75.500 tys. PLN (34,1%).

W segmencie Automatyki przemysłowej i Armatury pojawienie się pandemii Covid-19 wpłynęło na zmianę kierunków sprzedaży. W I półroczu 2020 przychody ze sprzedaży do krajów UE utrzymały się na poziomie zbliżonym do przychodów w analogicznym okresie ubiegłego roku (około 28.000 tys. PLN). Wzrosła sprzedaż na rynek krajowy (wzrost o około 4.200 tys. PLN) jak i na rynki pozaeuropejskie, a w szczególności do Rosji (wzrost o około 4.800 tys. PLN w porównaniu do I półrocza 2019 roku). Należy dodać, że odnotowana dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży w tym segmencie jest również efektem niskiej bazy – w 2019 roku segment armatury notował relatywnie słabe przychody ze sprzedaży, oraz konsolidacji nabytej w październiku 2019 roku spółki Fabryka Armatur Głucholazy S.A., której przychody ze sprzedaży za I półrocze 2020 do klientów spoza Grupy wyniosły 4.842 tys. PLN.

Segment elementów złącznych w pierwszym półroczu 2020 roku zanotował przychody ze sprzedaży niższe o około 21.500 tys. PLN (26,1%) w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Największym odbiorcą wyrobów złącznych pozostają Niemcy. Pogarszająca się koniunktura gospodarcza Niemiec spowodowała stopniowy spadek zamówień jeszcze w 2019 roku, co w konsekwencji znacząco wpłynęło na spadek przychodów ze sprzedaży. Wraz z ochłodzeniem rynków eksportowych i redukcją cen stali wzrosła presja cenowa na wyroby oferowane przez Grupę. Wzmożony napływ wyrobów z Azji na rynek europejski, po zaostrzeniu polityki ceł Stanów Zjednoczonych w stosunku do importu z Chin, spotęgował problemy z pozyskaniem zamówień, które nie pozostały bez wpływu na spadek średnich cen.

W strukturze kosztów widoczny jest spadek zużycia materiałów i energii oraz usług obcych, co jest pochodną niższych wolumenów produkcji i sprzedaży. Dynamika spadku kosztów nie jest równa dynamice spadku sprzedaży – większość kosztów w Grupie ma charakter kosztów stałych, a dostosowanie poziomu kosztów stałych do aktualnej struktury sprzedaży wymaga czasu. Większa dynamika spadku przychodów ze sprzedaży niż kosztów operacyjnych przyczyniła się do spadku rentowności sprzedaży. Wskaźnik rentowności brutto za I półrocze 2020 roku wyniósł 19,7% wobec 22,7% w analogicznym kwartale ubiegłego roku.

### 4.3. Czynniki wpływające na wyniki w kolejnym kwartale

Perspektywa kolejnego kwartału oraz całego 2020 roku uzależniona jest od dalszego przebiegu pandemii Covid-19, od działań podejmowanych przez rządy mających na celu łagodzenie skutków pandemii oraz odbudowy gospodarek poszczególnych państw. Obecnie złagodzone restrykcje administracyjne obowiązujące w II kwartale 2020 roku, jednakże nie można wykluczyć nawrotu pandemii i powtórnego wprowadzenia ograniczeń w poruszaniu się ludności, zamknięcia granic, ograniczeń w transporcie czy też innych środków przeciwdziałania Covid-19. W obecnej chwili nie jest możliwe precyzyjne oszacowanie skali wpływu tego zjawiska na działalność Grupy. Niemniej należy się spodziewać, że wyniki kolejnych kwartałów będą znacząco niższe niż za analogiczne okresy poprzedniego roku.

Do najważniejszych czynników istotnie determinujących wyniki Grupy należą:

#### **Popyt na produkty Grupy**

Głównym segmentem działalności Grupy jest segment Podzespołów dla motoryzacji oraz komponentów, w którym Grupa realizuje około 52% swoich przychodów ze sprzedaży. Sektor motoryzacyjny jest jednym z najbardziej poszkodowanych wybuchem pandemii. Praktycznie wszystkie koncerny samochodowe wstrzymały czasowo produkcję w swoich zakładach. Najpoważniejszym wyzwaniem dla branży jest załamanie popytu. Dane o rejestracji nowych samochodów w Unii Europejskiej za I półrocze 2020 wskazywały, że sprzedaż na rynkach unijnych spadła o 33,7%. Skala wyzwań stojących przed branżą jest bezprecedensowa – branża ta doświadczała w przeszłości kryzysów, jednak żaden z poprzednich nie wydaje się tak dotkliwy jak obecny. Sprzedaż podzespołów do

samochodów osobowych stanowi około 30% przychodów ze sprzedaży segmentu, podobnie jak sprzedaż podzespołów do samochodów ciężarowych. Dopóki nie pojawią się widoczne sygnały optymizmu wśród klientów (wzrost inwestycji firm, poprawa nastrojów konsumentów) Grupa spodziewa się spadku przychodów ze sprzedaży w tym segmencie.

Spółki segmentu Automatyka przemysłowa i armatura dysponują stabilnym portfelem zamówień na kolejne miesiące bieżącego roku. Obecna sytuacja związana z epidemią Covid-19 powoduje dużą zmienność na rynku. Kluczowym czynnikiem determinującym dalsze zachowanie klientów jest czas trwania pandemii. Im dłużej gospodarka światowa pozostanie w stanie zmniejszonej aktywności, tym większe ryzyko zawieszenia inwestycji infrastrukturalnych, do których wykorzystywane są elementy armatury.

Na obecny moment Grupa dysponuje stabilnym portfelem zamówień na elementy złączne w perspektywie kilku miesięcy. Branża energetyczna i branża budowlana nadal utrzymują stabilne poziomy zamówień, podobnie jak ważny dla Grupy rynek budownictwa kolejowego w Niemczech. Również w kolejnych kwartałach roku poziom zamówień jest satysfakcjonujący, jednakże biorąc pod uwagę skalę niepewności gospodarczej trudno w obecnej chwili określić stabilność i pewność tych zamówień. Podobnie jak w segmencie armatury, popyt na produkty złączne uzależniony jest od poziomu inwestycji w gospodarce.

### **Przestoje produkcyjne**

Spadek zamówień w branży automotive wymusił wstrzymanie produkcji w MCS Sp. z o.o. oraz w Kuźni Polskiej S.A. W kwietniu 2020 roku produkcja w MCS została wstrzymana z powodu braku zamówień na okres 2 tygodni. Po tym czasie działalność operacyjna została wznowiona, jednakże na niższym poziomie niż w I kwartale 2020 roku. W przypadku Kuźni Polskiej działalność operacyjna została wstrzymana również na 2 tygodnie, jednakże przestój ten miał charakter przerwy remontowo – konserwacyjnej – w tym czasie przeprowadzone zostały niezbędne prace remontowe maszyn i urządzeń produkcyjnych, które w poprzednich latach miały miejsce w trakcie przerwy wakacyjnej. Od sierpnia bieżącego roku spółki te wznowiły działalność produkcyjną w pełnym zakresie.

### **Funkcjonowanie łańcucha dostaw**

W pierwszym półroczu 2020 roku Grupa nie odczuła istotnych zakłóceń w funkcjonowaniu łańcucha dostaw. Większość strategicznych materiałów niezbędnych do produkcji kupowanych jest w Polsce. W przypadku armatury niektóre materiały są dostarczane z krajów azjatyckich. Ze względu na przestoje produkcyjne u tych dostawców, niektóre dostawy nie zostały zrealizowane na czas. Nie miały one istotnego wpływu na funkcjonowanie zakładów produkcyjnych, które dysponowały strategicznymi rezerwami materiałowymi. W ocenie Grupy ryzyko zakłóceń w wewnątrz krajowym łańcuchu dostaw ocenia się jako niskie, natomiast trudno jest oszacować wpływ pandemii na funkcjonowanie międzynarodowego łańcucha dostaw.

### **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 2020 roku nie budzi zastrzeżeń. Około 85% należności handlowych to należności bieżące, a spółki Grupy nie doświadczają problemów w obszarze spływu należności, dzięki czemu możliwe jest bieżące regulowanie zobowiązań handlowych. W kolejnych miesiącach 2020 roku kontrahenci Grupy mogą mocniej odczuwać dolegliwości wywołane zamrożeniem gospodarek, dlatego nie można wykluczyć powstania zatorów płatniczych. W szczególności ryzyko to dotyczy odbiorców z segmentu automotive, którzy są głównymi odbiorcami produktów Grupy. Spółki Grupy ustalają limity kredytowe, korzystają z ubezpieczeń należności oraz z informacji wywiadowczych, co mityguje ryzyko niewypłacalności kontrahentów, jednakże nie eliminuje go w całości.

W I półroczu 2020 roku zobowiązania kredytowe oraz leasingowe były regulowane terminowo, zgodnie z aktualnymi harmonogramami płatności. Spółki Grupy porozumiały się z kredytodawcami oraz z większością

leasingodawców w sprawie zawieszenia płatności rat kredytowych oraz leasingowych na okres 6 miesięcy, począwszy od kwietnia 2020 roku. W związku z tym w perspektywie kolejnego kwartału Grupa nie będzie spłacać stałych rat kredytowych oraz większości rat leasingowych, co dodatkowo pozytywnie wpłynie na pozycję gotówkową Grupy.

#### **Dostęp do wsparcia rządowego**

W celu złagodzenia negatywnych skutków ekonomicznych trwającej pandemii, polski rząd we współpracy z Narodowym Bankiem Polskim przygotował pakiet pomocowy (zwany tarczą antykryzysową) dla przedsiębiorstw. Pakiet ten, wraz z wydłużeniem okresu zamrożenia gospodarki, jest rozbudowywany o kolejne narzędzia. Grupa skorzystała z możliwości odroczenia płatności zobowiązań publicznoprawnych (w szczególności PIT oraz CIT), obniżenia poziomu zaliczek na CIT oraz z dopłat do wynagrodzeń pracowników przy uwzględnieniu redukcji wymiarów etatów oraz skorzystaniu z systemu równoważnego czasu pracy.

Dostęp do środków pomocy rządowej nie jest Grupie niezbędny do dalszego funkcjonowania. Sytuacja finansowa oraz majątkowa Grupy jest stabilna, aczkolwiek w przypadku pojawienia się nowych, odpowiednich możliwości wsparcia Grupa zamierza z nich skorzystać.

#### **Kursy walut**

W strukturze przychodów ze sprzedaży Grupy około 60% ogółu przychodów realizowana jest w euro, natomiast w strukturze zakupów około 20% rozliczanych jest w euro, co świadczy o znaczącej ekspozycji netto Grupy na euro. W I półroczu 2020 średni kurs PLN/EUR kształtował się na poziomie około 4,41 PLN/EUR. Na 30 czerwca 2020 kurs osiągnął poziom 4,466 PLN/EUR. Osłabienie krajowej waluty w relacji do EUR korzystnie wpłynie na wartość przychodów ze sprzedaży realizowanych przez Grupę.

Osłabienie kursu PLN/EUR wpływa na wycenę bilansową salda kredytów i leasingów w walucie euro. Około 80% wartości zadłużenia kredytowego Grupy stanowią kredyty udzielone w euro, natomiast w przypadku zobowiązań leasingowych udział ten wynosi około 70%. Zadłużenie w walucie jest naturalnie zabezpieczone przepływami przychodów ze sprzedaży. Wzrost kursu PLN/EUR przekłada się w istotny sposób na wzrost bilansowej wartości zadłużenia. Różnice kursowe od zadłużenia ujmowane są zgodnie z polityką rachunkowości zabezpieczeń stosowaną przez Grupę.

### **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, nie mniej 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 Spółkach Grupy w podziale na poszczególne grupy zawodowe:

	30.06.2020	31.12.2019
Pracownicy umysłowi	472	489
Pracownicy fizyczni	1 368	1 488
<b>Przeciętne zatrudnienie</b>	<b>1 840</b>	<b>1 977</b>

## 4.8. Realizacja prognoz

Mangata Holding S.A. nie publikowała prognoz dotyczących wyników Spółki ani Grupy na 2020 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 2020.

## 4.10. Dywidenda

W 2020 roku Mangata Holding S.A. nie deklarowała ani nie wypłacała dywidendy.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy Mangata Holding podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku za rok 2019 w całości na kapitał zapasowy. Uchwała ta była zgodna z rekomendacją Zarządu Mangata Holding S.A., który ze względu na pandemię Covid-19 i jej negatywnym wpływem na sytuację gospodarczą oraz otoczenie rynkowe rekomendował pozostawienie zysku za 2019 rok w spółce. Wniosek Zarządu został pozytywnie zaopiniowany przez Radę Nadzorczą Emitenta.

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.

## 4.11. Akcjonariusze jednostki dominującej

Poniżej wskazano akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne (co najmniej 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 na Walnym Zgromadzeniu
Capital MBO sp. z o.o.	4 406 723	66,00%	4 406 723	66,00%
BI 7 sp. z o.o. (posiadacz pośredni akcji przez Capital MBO sp. z o.o.)	4 406 623	65,99%	4 406 623	65,99%
Nationale Nederlanden OFE	424 432	6,36%	424 432	6,36%

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:

Akcjonariusz	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 przekazania poprzedniego raportu
Zygmunt Mrożek	Członek RN	320 380	64 076 PLN	320 380	64 076 PLN
Marcin Knieć	Członek RN	760	152 PLN	760	152 PLN

## 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 ryzyka.

### 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>
8 września 2020 roku	Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	.....
8 września 2020 roku	Kazimierz Przełomski	Wiceprezes Zarządu	.....
8 września 2020 roku	Michał Zawisza	Wiceprezes Zarządu	.....