

# **Mennica Polska S.A.**

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Mennicy Polskiej S.A.  
oraz spółki Mennica Polska S.A.  
za okres 6 miesięcy zakończony  
30 czerwca 2015 roku**

**SPIS TREŚCI**

SPIS TREŚCI .....	2
INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ.....	3
1.1.Struktura i charakterystyka Grupy Kapitałowej.....	3
1.2.Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w okresie objętym raportem.....	5
1.3.Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej oraz czynniki mające znaczący wpływ na wynik finansowy.....	6
1.4.Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej.....	10
1.5.Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń związanych z działalnością Grupy Kapitałowej .....	14
OPIS DZIAŁANOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W OBRĘBIE JEJ SEGMENTÓW .....	17
2.1.Segment I – Produkty menniczne .....	17
2.2.Segment II – Przetwórstwo metali szlachetnych .....	20
2.3.Segment III – Płatności elektroniczne.....	20
2.4.Segment IV – Działalność deweloperska i usługi .....	22
INFORMACJE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ – MENNICY POLSKIEJ S.A. ....	25
3.1.Struktura organizacyjna oraz podstawowe zasady zarządzania .....	25
3.2.Informacje o podstawowych produktach i usługach .....	25
3.3.Sytuacja finansowa Mennicy Polskiej S.A. oraz czynniki mające znaczący wpływ na wynik finansowy .....	27
3.4.Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek .....	31
3.5.Informacje o udzielonych przez Spółkę pożyczkach .....	32
3.6.Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach .....	32
3.7.Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji w okresie objętym raportem .....	32
3.8.Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie, a wcześniej prognozowanymi.....	32
3.9.Umowy kooperacyjne, sprzedaży i dostawy.....	33
3.10. Umowy związane z dostępem do informacji niejawnych.....	33
3.11. Umowy, kooperacje ze spółkami zależnymi .....	33
3.12. Perspektywy rozwoju działalności Spółki .....	34
3.13. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących .....	35
3.14. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie .....	35
3.15. Określenie łącznej liczby akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki .....	35
3.16. System kontroli programów akcji pracowniczych .....	36
3.17. Transakcje ze stronami powiązanymi.....	36
3.18. Struktura akcjonariatu oraz informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogłyby w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji.....	36
3.19. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	37
3.20. Informacje o umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych .....	37

Zarząd Mennicy Polskiej S.A. przekazuje sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Mennicy Polskiej S.A. (dalej Grupa MPSA) oraz spółki Mennica Polska S.A. (dalej Mennica, Mennica Polska, Spółka) za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku, sporządzone zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku, Nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami).

## INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

### 1.1. Struktura i charakterystyka Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Mennicy Polskiej S.A. jest wiodącym producentem i dystrybutorem produktów mennicznych oraz grawersko-medalerskich w kraju, jak również wyróżniającym się graczem w tym segmencie na rynkach światowych. Dodatkowo w strukturach Grupy znajduje się przetwórstwo metali szlachetnych, będące wartościowym ogniwem komplementarnym dla segmentu podstawowego, jak również unikatowym dostawcą produktów dla zakładów przemysłowych o różnorodnym profilu. Ponadto już od 2001 roku Grupa MPSA realizując strategię równoważenia produktów tradycyjnych z nowoczesnymi, aktywnie rozwija swoją działalność w segmencie płatności elektronicznych osiągając pozycję lidera we wdrażaniu i obsłudze systemów kart miejskich w Polsce. Perspektywnym segmentem z punktu widzenia kreowania wartości dodanej Grupy MPSA jest działalność deweloperska.

Poniższy schemat przedstawia aktualną na dzień sporządzenia raportu strukturę segmentów Grupy Kapitałowej Mennicy Polskiej S.A., wraz z podmiotami współkontrolowanymi oraz stowarzyszonymi:

	Segment I Produkty menniczne	Segment II Przetwórstwo metali szlachetnych	Segment III Płatności elektroniczne	Segment IV Działalność deweloperska i usługi
Spółki	Mennica Polska S.A.; Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o.; Skarbiec Mennicy Polskiej S.A.	Mennica - Metale Szlachetne S.A.	Mennica Polska S.A.	Mennica Polska S.A.; Mennica Ochrona Sp. z o.o.; Mennica Invest Sp. z o.o.; Mennica Polska Spółka Akcyjna S.K.A.; Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower S.K.A.
Produkty	produkcja oraz działalność handlowa i marketingowa związana z monetami obiegowymi i kolekcjonerskimi, żetonami, sztabkami, medalami, odznaczeniami, znaczkami, pieczęciami, datownikami oraz innymi towarami mennicznymi	siatki katalityczne i wychwytyjące, farby, wyposażenie pieców szklarskich, wyroby ciągnione i walcowane z metali szlachetnych, sprzęt laboratoryjny	obsługa systemów kart miejskich, sprzedaż biletów komunikacji miejskiej oraz kolejowych, pre-paidów, przychody z opłat parkingowych, usług serwisowych oraz sprzedaży urządzeń technicznych	najem powierzchni biurowych i magazynowych, realizacja projektów deweloperskich, usługi ochrony, remontowe, informatyczne oraz inne usługi nie zaliczające się do pozostałych segmentów
Odbiorcy	Narodowy Bank Polski oraz zagraniczni emitenci, krajowi i zagraniczni dystrybutorzy produktów mennicznych, kolekcjonerzy, inwestorzy, korporacje zainteresowane programami żetonowymi	zakłady przemysłowe o różnorodnym profilu (chemiczny, metalurgiczny, elektroniczny, ceramiczny, szklarski)	jednostki samorządowe obsługujące komunikację miejską, spółki kolejowe, klienci indywidualni	klienci instytucjonalni oraz osoby fizyczne
Rynki	krajowy i zagraniczny	krajowy i zagraniczny	krajowy	krajowy

W skład Grupy Kapitałowej Mennica Polska S.A. na dzień 30 czerwca 2015 roku wchodziły następujące podmioty gospodarcze (podmiot dominujący i jednostki zależne):

- **Mennica Polska S.A. – podmiot dominujący**

**Podmioty zależne, podlegające na dzień 30 czerwca 2015 roku konsolidacji:**

- Mennica - Metale Szlachetne S.A. – Mennica Polska S.A. posiadała 100% akcji (tj. 10 624 500 akcji o wartości 1 zł każda) w kapitale zakładowym Spółki i 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu, co daje możliwość sprawowania kontroli zarówno bezpośredniej (Walne Zgromadzenie), jak i pośredniej (powoływanie Rady Nadzorczej, a zgodnie z zapisami Statutu Spółki wiele czynności podejmowanych przez Zarząd wymaga zgody Rady Nadzorczej);
- Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. – Mennica Polska S.A. posiada 100% udziałów (tj. 6 036 120 udziałów po 50 zł każdy) w kapitale zakładowym Spółki i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników, co daje możliwość sprawowania bezpośredniej kontroli nad Spółką poprzez Zgromadzenie Wspólników;
- Skarbiec Mennicy Polskiej S.A. – Mennica Polska S.A. posiadała 100% akcji (tj. 60 000 akcji po 100 zł każda) w kapitale zakładowym i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu, co daje możliwość sprawowania kontroli zarówno bezpośredniej (Walne Zgromadzenie), jak i pośredniej (powoływanie Rady Nadzorczej);
- Mennica Ochrona Sp. z o.o. – Mennica Polska S.A. posiadała 100% udziałów (tj. 100 udziałów po 3 000 zł każdy) w kapitale zakładowym Spółki i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników, co daje możliwość sprawowania kontroli bezpośredniej (poprzez Zgromadzenie Wspólników);
- Mennica Invest Sp. z o.o. – Mennica Polska S.A. posiadała 100% udziałów (tj. 3 900 udziałów po 500 zł każdy) w kapitale zakładowym Spółki i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników, co daje możliwość sprawowania bezpośredniej kontroli nad Spółką poprzez Zgromadzenie Wspólników, gdyż zgodnie z zapisami Umowy Spółki wiele czynności podejmowanych przez Zarząd wymaga zgody Zgromadzenia Wspólników;
- Mennica Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (Mennica FIZAN) – Mennica Polska S.A. posiadała wszystkie certyfikaty inwestycyjne Funduszu tj. 46.392 sztuk;
- Mennica Polska Spółka Akcyjna S.K.A. – Mennica FIZAN (opisany powyżej) posiadał 6 469 999 sztuk akcji a Mennica Polska S.A. 1 akcję – łącznie Grupa Kapitałowa Mennicy posiadała 6 470 000 sztuk akcji o wartości nominalnej 1 zł każda co stanowiło 50% w kapitale Spółki;
- Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower Spółka Komandytowo-Akcyjna - Mennica Polska S.A. posiadała 100% akcji (tj. 150 000 akcji po 1 zł każda) w kapitale zakładowym i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników, co daje możliwość sprawowania bezpośredniej kontroli nad Spółką poprzez Zgromadzenie Wspólników, gdyż zgodnie z zapisami Umowy Spółki wiele czynności podejmowanych przez Zarząd wymaga zgody Zgromadzenia Wspólników.

**Podmiot wspólnie kontrolowany:**

- Mennica Towers GGH MT Spółka z Ograniczoną Odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna – Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower S.K.A. posiadała 50 % akcji (tj. 75 000 000 po 1 zł każda) przy czym w stosunku do jednej akcji wyłączone zostało prawo głosu (akcja niema). Z uwagi na fakt posiadania 50% kapitałów oraz konieczność podejmowania kluczowych decyzji przy łącznej zgodzie udziałowców – spółka została zaklasyfikowana jako jednostka współzależna.

**Jednostki stowarzyszone:**

- Fundusze Inwestycji Polskich Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Kapitał akcyjny wynosi 1 198 000 zł, tj. 11 980 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda;

Mennica Polska S.A. posiadała łącznie 5 910 sztuk akcji Funduszy Inwestycji Polskich TFI S.A., co daje 49,33% udział w kapitale zakładowym i na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Poniższy schemat przedstawia aktualną na dzień sporządzenia raportu strukturę Grupy Kapitałowej Mennicy Polskiej S.A., wraz z jednostką współkontrolowaną:



#### Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej w podziale na segmenty oraz kierunki geograficzne

W I półroczu 2015 roku sprzedaż Grupy MPSA osiągnęła wartość ponad 415 mln zł. Największy udział w strukturze przychodów w omawianym okresie stanowiły przychody w segmencie płatności elektronicznych – 47,0% oraz produktów mennicznych – 38,2%.

Kategoria	I półrocze 2015		I półrocze 2014		2015 / 2014
	wartość (w tys. zł)	struktura (%)	wartość (w tys. zł)	struktura (%)	dynamika (%)
Produkty menniczne	158 778	38,2	160 305	36,8	99,0
Przetwórstwo metali szlachetnych	56 473	13,6	68 403	15,7	82,6
Płatności elektroniczne	195 184	47,0	201 749	46,3	96,7
Usługi i Działalność Deweloperska	4 984	1,2	5 519	1,3	90,3
<b>SPRZEDAŻ OGÓŁEM</b>	<b>415 419</b>	<b>100,0</b>	<b>435 976</b>	<b>100,0</b>	<b>95,3</b>

W omawianym okresie główny udział w przychodach Grupy MPSA stanowiła sprzedaż krajowa (88,2%). W stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrósł udział sprzedaży zagranicznej z 9,9% na 11,8%

Kategoria	I półrocze 2015		I półrocze 2014		2015 / 2014
	wartość (w tys. zł)	struktura (%)	wartość (w tys. zł)	struktura (%)	dynamika (%)
Sprzedaż krajowa	366 294	88,2	392 905	90,1	93,2
Sprzedaż eksportowa	49 125	11,8	43 071	9,9	114,1
<b>SPRZEDAŻ OGÓŁEM</b>	<b>415 419</b>	<b>100,0</b>	<b>435 976</b>	<b>100,0</b>	<b>95,3</b>

#### 1.2. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w okresie objętym raportem

Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaszły następujące zmiany w zakresie jednostek współkontrolowanych i stowarzyszonych:

### Meritum Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych

W dniu 20 stycznia 2015 roku Zarząd Funduszy Inwestycji Polskich Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. podjął uchwałę nr 20150120/1, w sprawie umorzenia certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu D, wydzielonego w ramach Meritum FIZ oraz dokonał ich wykupu. Wpływ z tego tytułu na rachunek Mennicy Polskiej SA wyniósł 5 065,45 zł, a zysk na likwidacji certyfikatów – 116,45 zł.

### Mennica Fundusz Inwestycyjny Zamkniętych Aktywów Niepublicznych

W dniu 4 maja 2015 roku Mennica Polska S.A. objęła 2 480 szt. Certyfikatów Inwestycyjnych serii H po cenie emisyjnej 1 270,00 zł za łączną cenę 3 149 600 zł.

### 1.3. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej oraz czynniki mające znaczący wpływ na wynik finansowy

Analiza sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej została dokonana w oparciu o wskaźniki wyliczone na podstawie sprawozdań finansowych za I półrocze 2015 roku, wraz z porównaniem do wskaźników za analogiczny okres roku poprzedniego, wyliczonych na podstawie sprawozdań finansowych za I półrocze 2014 roku.

#### Struktura skonsolidowanego bilansu

Podstawowe wskaźniki struktury bilansu grupy kapitałowej emitenta zostały ujęte w poniższej tabeli:

Wyszczególnienie	30.06.2015 (tys. zł)	30.06.2015 (%)	31.12.2014 (tys. zł)	31.12.2014 (%)	(30.06.2015/ 31.12.2014) – Dynamika (%)
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>984 694</b>	<b>100,0</b>	<b>992 350</b>	<b>100,0</b>	<b>99,2</b>
Aktywa trwałe	636 008	64,6	642 266	64,7	99,0
Aktywa obrotowe	348 686	35,4	350 084	35,3	99,6
Zapasy	79 301	8,1	95 564	9,6	83,0
Należności	208 693	21,2	213 966	21,6	97,5
Inwestycje krótkoterminowe	60 692	6,2	40 554	4,1	149,7
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>984 694</b>	<b>100,0</b>	<b>992 350</b>	<b>100,0</b>	<b>99,2</b>
Kapitał własny	646 073	65,6	641 703	64,7	100,7
Zobowiązania i rezerwy	338 621	34,4	350 647	35,3	96,6
Zobowiązania długoterminowe	125 221	12,7	150 846	15,2	83,0
Zobowiązania krótkoterminowe	213 400	21,7	199 801	20,1	106,8

Suma bilansowa skonsolidowanego bilansu wyniosła na koniec analizowanego okresu 984 694 tys. zł i uległa nieznacznemu spadkowi o 0,8% w stosunku do stanu z początku okresu.

W obrębie struktury aktywów najbardziej istotną zmianą jest redukcja zapasów i należności na rzecz zwiększenia inwestycji krótkoterminowych (gotówki). Jest to efektem konsekwentnego zarządzania kapitałem obrotowym, jak również zakończeniem realizacji znaczących zleceń produkcyjnych przez Jednostkę Dominującą Grupy i w rezultacie otrzymaniem zapłaty.

Po stronie pasywnej bilansu znaczącemu zmniejszeniu uległy zobowiązania, co było spowodowane spłatami rat kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w 2014 roku w banku DNB. W I półroczu 2015 roku kwota spłaconego kapitału wyniosła łącznie 26 897 tys. zł. Ponadto nastąpiła znacząca redukcja kredytów w ramach spółki Mennica - Metale Szlachetne S.A. – o 8 445 tys. zł. Istotną pozycją ujętą w bilansie na koniec I półrocza 2015 roku była natomiast

dywidenda w kwocie 20 535 tys. zł należna akcjonariuszom Mennicy Polskiej S.A. Została ona zapłacona po dniu bilansowym, w terminie ustalonym na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

#### Czynniki mające nietypowy wpływ na osiągnięty wynik finansowy

W poniższej tabeli, dla celów analitycznych, a w szczególności dla właściwego określenia charakterystycznych dla specyfiki działalności biznesowej Grupy Kapitałowej wskaźników rentowności, dokonano dodatkowo korekt wyłączających nietypowe oraz jednorazowe zdarzenia wpływające na statutowy wynik finansowy.

Wybrane dane finansowe skorygowane o zdarzenia nietypowe i jednorazowe (w tys. zł)	za okres od 01-01-2015 do 30-06-2015				za okres od 01-01-2014 do 30-06-2014			
	Dane na podstawie sprawozdania MSSF	Korekty	Nr	Rachunek znormalizowany	Dane na podstawie sprawozdania MSSF	Korekty	Nr	Rachunek znormalizowany
Przychody ze sprzedaży	415 419			415 419	435 976			435 976
Koszt własny sprzedaży	-382 617			-382 617	-393 490			-393 490
Zysk brutto ze sprzedaży	32 802			32 802	42 486			42 486
Koszty sprzedaży	-6 035			-6 035	-7 884			-7 884
Koszty ogólnego zarządu	-12 844			-12 844	-10 824			-10 824
Zysk netto ze sprzedaży	13 923			13 923	23 778			23 778
Pozostałe przychody/(koszty operacyjne)	23 996	-28 191	1.	-4 195	10 990	-14 597	2.	-3 607
Zysk z działalności operacyjnej	37 919			9 728	34 768			20 171
Rentowność działalności operacyjnej	9,1%			2,3%	8,0%			4,6%
Amortyzacja	11 500			11 500	12 385			12 385
EBITDA	49 419			21 228	47 153			32 556
Rentowność EBITDA	11,9%			5,1%	10,8%			7,5%
Przychody /(koszty finansowe) netto	-3 721			-3 721	-736			-736
Podatek dochodowy	-6 094			-6 094	-8 200	2 773	2.	-5 427
Zysk netto	28 104			-87	25 832			14 008
Rentowność netto	6,8%			0,0%	5,9%			3,2%

W kolumnach „Korekty” dokonano następujących wyłączeń z tytułu zdarzeń o charakterze nietypowym lub jednorazowym, zarówno dla analizowanego okresu 2015 roku, jak i 2014 roku:

- Na korektę za I półrocze 2015 roku składają się następujące czynniki:
  - Otrzymana dywidenda z akcji spółki Netia S.A. w kwocie 33 845 tys. zł. Prawem do dywidendy objętych w 2015 roku było łącznie 56 407 500 sztuk akcji posiadanych w ramach Grupy MPESA;
  - Spisanie w koszty niezamortyzowanej kwoty 5 654 tys. zł likwidowanych aktywów w związku z budową nowego zakładu produkcyjnego na Annopolu.
- Na korektę za I półrocze 2014 roku składają się następujące czynniki:
  - Otrzymana dywidenda z akcji spółki Netia S.A. w kwocie 14 957 tys. zł. Prawem do dywidendy objętych w 2014 roku było łącznie 34 754 706 sztuk akcji posiadanych w ramach Grupy MPESA;
  - Podatek dochodowy od wyżej wymienionej dywidendy z akcji spółki Netia S.A. w kwocie 2 773 tys. zł otrzymanej przez spółki z Grupy MPESA.

W analizowanym okresie, poza wyżej opisanym czynnikiem nie wystąpiły inne istotne zdarzenia o charakterze jednorazowym lub nietypowym.



Począwszy od niniejszego sprawozdania, odstąpiono od uwzględniania w korektach zdarzeń jednorazowych i nietypowych odpisów aktualizujących wartość zapasów uznając, że koszty wynikające z dokonywanych na bieżąco odpisów są elementem typowej działalności operacyjnej.

### Ocena rentowności

Kształtowanie się poszczególnych wskaźników rentowności Grupy Kapitałowej w okresie objętym analizą przedstawiono w tabeli:

Wskaźniki rentowności	I półrocze 2015		I półrocze 2014	
	Dane na podstawie sprawozdania MSSF	Dane na podstawie rachunku znormalizowanego	Dane na podstawie sprawozdania MSSF	Dane na podstawie rachunku znormalizowanego
1. Przychody ze sprzedaży netto (w tys. zł)	415 419	415 419	435 976	435 976
2. Rentowność sprzedaży brutto	7,9%	7,9%	9,7%	9,7%
3. Rentowność sprzedaży netto	3,4%	3,4%	5,5%	5,5%
4. Rentowność działalności operacyjnej	9,1%	2,3%	8,0%	4,6%
5. Rentowność EBITDA	11,9%	5,1%	10,8%	7,5%
6. Rentowność zysku netto	6,8%	0,0%	5,9%	3,2%
7. Rentowność aktywów ogółem ROA	2,8%	0,0%	2,9%	1,6%
8. Rentowność kapitału własnego ROE	4,4%	0,0%	4,0%	2,2%

- Wskaźniki rentowności - stosunki odpowiednich wielkości zysków do przychodów ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów;
- Wskaźnik rentowności aktywów (ROA) – stosunek zysku netto do średniego stanu aktywów (średnia arytmetyczna ze stanów na początek i na koniec analizowanego okresu);
- Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) – stosunek zysku netto do średniego stanu kapitałów własnych (średnia arytmetyczna ze stanów na początek i na koniec analizowanego okresu).

W omawianym okresie, w odniesieniu do działalności operacyjnej, Grupa Kapitałowa osiągnęła wyższy wskaźnik rentowności. Wzrost wyniku operacyjnego nastąpił w efekcie znaczącej dywidendy w kwocie 33 845 tys. zł, uzyskanej ze spółki Netia S.A. Zmniejszeniu uległy natomiast wskaźniki rentowności sprzedaży brutto i netto, jak również znormalizowany wskaźnik rentowności operacyjnej. Było to spowodowane tym, że w portfelu sprzedaży wyższy udział stanowiły odznaczające się niższą rentownością wyroby gotowe. Ponadto znacząco wzrósł udział w sprzedaży produktów inwestycyjnych odznaczających się niskimi poziomami marż.

### Ocena wskaźników kapitału obrotowego i płynności

Oceny dokonano na podstawie analizy poziomu i struktury kapitału obrotowego oraz wskaźników rotacji podstawowych składników kapitału obrotowego, a także na podstawie analizy poziomu wskaźników płynności:

Wskaźniki kapitału obrotowego	I półrocze 2015	I półrocze 2014
<b>Wybrane dane bilansowe (w tys. zł)</b>		
1. Majątek obrotowy	348 686	350 084
2. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	57 235	37 097
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	291 451	312 987
4. Zobowiązania bieżące	213 400	199 801
5. Kredyty krótkoterminowe	106 847	117 616
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5)	106 553	82 185
7. Kapitał obrotowy (1-4)	135 286	150 283
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	184 898	230 802



Wskaźniki kapitału obrotowego (w dniach) i płynności (w razach)		
9. Cykl rotacji zapasów	38	48
10. Cykl rotacji krótkoterminowych należności handlowych i pozostałych	91	90
11. Cykl rotacji krótkoterminowych zobowiązań handlowych i pozostałych	34	41
12. Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	1,6	1,8
13. Wskaźnik płynności szybkiej (QR)	1,3	1,3
14. Wskaźnik natychmiastowy	0,3	0,2

- *Kapitał obrotowy - różnica pomiędzy wielkością majątku obrotowego a wielkością zobowiązań bieżących; wskaźnik ten określa wartość zasobów obrotowych, która jest finansowana z własnego majątku;*
- *Zapotrzebowanie na środki obrotowe - różnica pomiędzy wielkością majątku obrotowego pomniejszonego o środki pieniężne a wielkością zobowiązań bieżących pomniejszonych o kredyty krótkoterminowe; wskaźnik ten pozwala na określenie, jaka część majątku obrotowego (bez środków pieniężnych) nie jest finansowana za pomocą zobowiązań bieżących;*
- *Wskaźniki rotacji - stosunki średniego stanu odpowiednio zapasów, należności, zobowiązań bieżących (średnia arytmetyczna ze stanów na początek i koniec badanego okresu) do sprzedaży netto pomnożona przez liczbę dni w okresie;*
- *Wskaźnik bieżący - stosunek stanu majątku obrotowego do stanu zobowiązań bieżących; obrazuje zdolność firmy do regulowania bieżących zobowiązań przy wykorzystaniu aktywów bieżących,*
- *Wskaźnik szybki - stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań bieżących; obrazuje zdolność zgromadzenia w krótkim czasie środków pieniężnych na pokrycie zobowiązań o wysokim stopniu wymagalności;*
- *Wskaźnik natychmiastowy - stosunek stanu środków pieniężnych do stanu zobowiązań bieżących; obrazuje zdolność do pokrycia zobowiązań o natychmiastowej wymagalności przy wykorzystaniu dysponowanych środków pieniężnych.*

W stosunku do bilansu zamknięcia analogicznego okresu roku poprzedzającego nastąpiła redukcja zapotrzebowania na środki obrotowe spowodowana głównie obniżeniem wartości zapasów. Poprawie uległ wskaźnik rotacji zapasów. Skróceniu uległ również cykl rotacji zobowiązań krótkoterminowych.

#### Ocena zadłużenia

Dla oceny stopnia zadłużenia Grupy Kapitałowej oraz oceny struktury finansowania jej majątku, zastosowano wskaźniki przedstawione w tabeli poniżej:

Wskaźniki zadłużenia	I półrocze 2015	I półrocze 2014
1. Wskaźnik ogólnego zadłużenia	34,4%	35,3%
2. Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	12,7%	15,2%
3. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	52,4%	54,6%
4. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałami własnymi	101,6%	99,9%

- *Wskaźnik ogólnego zadłużenia - stosunek zobowiązań ogółem do aktywów ogółem; obrazuje udział zewnętrznych źródeł finansowania działalności;*
- *Wskaźnik zadłużenia długoterminowego - relacja zobowiązań długoterminowych do ogólnej sumy aktywów; określa udział zobowiązań długoterminowych w finansowaniu działalności.*
- *Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego - stosunek zobowiązań ogółem do kapitałów własnych;*
- *Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałami własnymi - stosunek kapitałów własnych do aktywów trwałych; przedstawia udział środków własnych w finansowaniu aktywów odznaczających się największą stałością.*

Przedstawione wyżej wskaźniki wskazują na nieznaczny spadek poziomu wskaźników ogólnego zadłużenia, zadłużenia długoterminowego, zadłużenia kapitału własnego, jak również wzrost wskaźnika pokrycia majątku trwałego kapitałami własnymi. Redukcja zadłużenia spowodowana jest opisanymi na początku niniejszego rozdziału znaczącymi spłatami rat kredytów.

#### Podsumowanie

Kształtowanie się wskaźników finansowych w I półroczu 2015 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, wskazuje na utrzymanie solidnej rentowności operacyjnej. Znacznej poprawie uległ cykl rotacji zapasów, przy jednoczesnym zachowaniu wskaźników płynności oraz zadłużenia na niezmiennym w sposób istotny poziomie. Sytuacja płynnościowa Grupy Kapitałowej MPSA była dobra, o czym świadczy wzrost poziomu środków pieniężnych przy jednoczesnej istotnej redukcji zobowiązań finansowych.

## 1.4. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej

### WEWNĘTRZNE CZYNNIKI ROZWOJU

Poniżej opisano mocne strony wyróżniające Grupę Kapitałową Mennicy Polskiej S.A. na rynku.

#### Zajmujemy czołową pozycję na świecie pod względem stosowanych technologii oraz mnogości ich zastosowań

Mennica Polska S.A. jako jedna z nielicznych mennic na świecie wykonuje monety kolekcjonerskie w praktycznie każdej technologii, jaka pojawia się na rynku. Stosujemy ponad 60 różnych technik m.in. wykonania otworów różnych kształtów, nanoszenia na wyroby kolorowych wzorów przy wykorzystaniu metody tampondruku oraz bardzo wysokiej rozdzielczości druków laserowych utwardzanych ultrafioletem. Realizujemy wyroby z różnorodnymi wklejkami, złoczone selektywnie, oksydowane, patynowane, emaliowane, nadając im urozmaicone formy oraz kształty. Ponadto produkujemy monety z zastosowaniem hologramów integralnych, o wysokim reliefie, w dużych gabarytach oraz z wykorzystaniem efektów laserowych w postaci unikalnych efektów wizualnych i mikroreliefów. Nasze numizmaty zabezpieczamy również przed zmianami korozyjnymi w przypadku srebra, co nie jest powszechnie oferowane na rynku.

#### Szczycimy się 250 – letnią historią

Mennica Polska została założona w 1766 roku przez króla Stanisław August Poniatowskiego, który pragnął stworzyć markę rozpoznawalną, kojarzoną z najpiękniejszymi monetami na Starym Kontynencie. Dziś jest ona czołowym producentem monet i numizmatów w Polsce i Europie, znanym ze śmiałych i nowatorskich projektów.

#### Aktywnie uczestniczymy w światowych wydarzeniach branżowych

Jak co roku przedstawiciele Mennicy Polskiej biorą czynny udział w wydarzeniach światowych poświęconych produkcji monet kolekcjonerskich i obiegowych. W styczniu 2015 roku, podczas Forum Technicznego w ramach konferencji „World Money Fair” w Berlinie, Mennica Polska prezentowała swoje osiągnięcia w zakresie produkcji kolekcjonerskich monet 3D m.in. „Siedem Nowych Cudów Świata” w kształcie kuli. Pierwsza na świecie moneta sferyczna o tak rozbudowanym wizerunku wzbudziła szerokie zainteresowanie wśród uczestników wystawy.

Mennica Polska jest również aktywnym członkiem „Mint Directors Conference Technical Committee” (MDC-TC), gdzie we współpracy z innymi liderami branży poszerzane jest know-how w zakresie produkcji monetarnej. Udział w MDC-TC w 2015 roku pozwolił Mennicy na pogłębienie wiedzy w zakresie zabezpieczeń stosowanych w produkcji monet obiegowych.

Kolejną okazją do zaprezentowania swoich osiągnięć był udział w konferencji „Coin Constellation 2015”, organizowanej corocznie w Moskwie.

#### Jesteśmy ukierunkowani na innowacje oraz wysoką jakość produkowanych wyrobów

Sukces, jaki odniosła wprowadzona przez nas w 2013 roku pierwsza na świecie moneta cylindryczna „Fortuna Redux”, doceniona na międzynarodowych konkursach, zainspirował nas do wykonania kolejnych innowacyjnych projektów. Na najbardziej prestiżowych targach dla wszystkich koneserów sztuki menniczej, „World Money Fair” w Berlinie, zaprezentowaliśmy monetę w kształcie mini walca (zminiaturyzowaną wersję „Fortuny Redux” produkowaną w 2013 roku), monetę w kształcie piramidy Cheopsa, w kształcie kostki, a także tryptyku z przeróżnymi oryginalnymi zdobieniami. Kolejnym nowatorskim projektem była wybita przez Mennicę Polską moneta w kształcie kuli, która produkowana jest zarówno w wersji proof, jak również w wersji oksydowanej. Wykonana została w srebrze próby 999

o masie 7 uncji. Prezentacja monety miała miejsce na Technicznym Forum w Berlinie w 2015 roku. Kolejne unikalne rozwiązanie technologiczne zastosowane zostało również na numizmacie „100-lecie Politechniki Warszawskiej”, emitowanym przez Narodowy Bank Polski. Srebrna moneta w wersji proof w kształcie soczewki, a także złota moneta składająca się z 3 rodzajów stopów różnej próby, charakteryzowały się rdzeniem składającym się z dwóch elementów. Dodatkowo wykorzystano efekt kątowy zawierający w sobie trzy różne wizerunki.

Początek 2015 roku to również innowacje w zakresie produkcji monet obiegowych. Mennica Polska wyprodukowała pierwszą w historii monetę obiegową z serii „Odkryj Polskę – Kanał Bydgoski” o nominale 5 zł, charakteryzującą się moletowanym nieregularnie brzegiem, w połączeniu z ośmiokrotnie powtórzonym napisem NBP.

W 2015 roku Mennica Polska wdrożyła proces dziurowania krążków. Otrzymane w ten sposób pierścienie posłużyły do produkcji monet zleconych w wyniku wygranego przetargu organizowanego przez Narodowy Banku Kolumbii. Opanowanie procesu dziurowania pozwala Mennicy Polskiej na samodzielne produkowanie pierścieni z zakupionych pełnych krążków.

#### **Posiadamy liczne nagrody i wyróżnienia za nasze produkty**

Niemal każdy rok przynosi Mennicy Polskiej nagrody i wyróżnienia. 25 czerwca 2015 roku, podczas szóstej edycji gali międzynarodowego konkursu numizmatycznego „Coin Constellation” w Moskwie, Mennica Polska S.A. została wyróżniona trzema nagrodami w kategoriach: „Moneta Klasyczna”, „Seria Roku” oraz „Oryginalna Technologia”. O wygraną walczyło 240 monet okolicznościowych oraz 23 serie.

W kategorii „Moneta Klasyczna” Mennica Polska zajęła pierwsze miejsce za monetę pamiątkową „Polska Reprezentacja Olimpijska Soczi 2014” (nominał 200 zł), zaprojektowaną z okazji tego wydarzenia.

Ponadto Mennica Polska zajęła trzecie miejsce w kategorii „Oryginalna Technologia”, za pierwszą na świecie monetę w kształcie kostki, upamiętniającą 10. rocznicę śmierci Jana Pawła II. Wybita została z 6,5 uncji srebra wysokiej próby. Moneta o nominale 25 dolarów nowozelandzkich to imponujący projekt i dzieło najwyższego kunsztu menniczego.

Kolejna nagroda, za trzecie miejsce w kategorii „Seria Roku”, przypadła Mennicy Polskiej i emitentowi – Centralnemu Bankowi Republiki Armenii, za cykl „Najstarsze Drzewa Świata”, który powstał z inspiracji pięknem pomników przyrody. Na czterech srebrnych monetach znalazły się: Platan ze Skhotorashen, Dąb Anielski, Sekwoja Olbrzymia Generał Sherman oraz Kasztanowiec Stu Koni.

#### **Kontynuujemy najlepsze tradycje w segmencie grawersko-medalierskim**

Jesteśmy tradycyjnym producentem odznaczeń państwowych, wykonywanych na zamówienie Kancelarii Prezydenta RP. W swojej pracy podtrzymujemy najlepsze tradycje medalierstwa polskiego, wykonując najwyższej jakości medale okolicznościowe na zamówienie organów administracji państwowej i samorządowej, instytucji użyteczności publicznej, związków i stowarzyszeń oraz firm i zakładów różnych gałęzi gospodarki. Produkty takie jak odznaczenia państwowe, odznaki, znaczki, medale, pieczęcie, datowniki od lat posiadają mocną pozycję na rynku. Są to tradycyjne wyroby Mennicy Polskiej S.A. i ich sprzedaż stanowi znaczny udział w całym rynku krajowym. Na mocną pozycję Spółki wpływa głównie wieloletnie doświadczenie w tej dziedzinie, jakość wyrobów, przywiązanie klientów i status solidnego dostawcy. Potwierdza to też nasza wieloletnia współpraca z odbiorcą chińskim, dla którego wykonujemy dedykowane, związane z kulturą tego kraju, medale o szczególnie głębokim reliefie. W przypadku pieczęci urzędowych, używanych do uwierzytelniania dokumentów państwowych, Mennica Polska jest od 1926 roku jedynym podmiotem uprawnionym do ich wykonywania.

#### **Jesteśmy kluczowym uczestnikiem polskiego rynku monet kolekcjonerskich**

Dystrybuujemy monety Narodowego Banku Polskiego oraz monety kolekcjonerskie zagranicznych emitentów dedykowane odbiorcom krajowym. Współpracujemy z kolekcjonerami i organizacjami numizmatycznymi, w tym z „Polskim Towarzystwem Numizmatycznym”.

### **Cieszymy się rosnącą renomą, doświadczeniem i sprzedażą na rynkach zagranicznych**

Grupa MPSA współpracuje z największymi dystrybutorami monet kolekcjonerskich na świecie. Zaliczają się do nich Sberbank (Rosja), Moneda Nueva (Hiszpania), Imexbank (Ukraina). Łącznie współpracujemy z prawie 100 firmami dystrybucyjnymi na całym świecie. Naszym głównym celem w działalności handlu zagranicznego jest pełna satysfakcja naszych klientów. Mennica Polska od 1995 roku występuje na światowych rynkach monet obiegowych i kolekcjonerskich. Wykonaliśmy kilkanaście kontraktów na monety obiegowe dla 9 emitentów i kilkadziesiąt kontraktów na monety kolekcjonerskie. Jesteśmy jedną z pierwszych na świecie mennic, które produkują i dystrybuują monety kolekcjonerskie na zasadach „Royalty”. Wypromowaliśmy w ten sposób kilkaset tematów monet stając się pod tym względem liderem na rynku międzynarodowym. Na najpopularniejszych i cieszących się największą renomą na świecie targach „World Money Fair” w Berlinie, jak co roku wystawiliśmy technologiczny hit monetę w formie kuli.

### **Jesteśmy krajowym liderem w segmencie produkcji i dystrybucji złotych sztabek inwestycyjnych**

Grupa MPSA jest jedynym producentem sztabek złota w Polsce oraz świadczy kompleksową obsługę dystrybucji produktów inwestycyjnych. Zastosowanie nowoczesnych technik rafinacji (usługi takie świadczy Mennica - Metale Szlachetne S.A.) pozwala nam zagwarantować najwyższą próbę kruszcu oraz właściwą masę, produkowanych na masową skalę sztab. Grupa MPSA, między innymi dzięki własnej rafinerii, może zaproponować swoim klientom pełną gamę produktów inwestycyjnych ze złota, dostępnych w każdej chwili. Posiadamy możliwości produkcji sztab o niestandardowej masie. Kolejnym wyróżnikiem w tym obszarze są wdrożone przez Grupę Kapitałową MPSA różnorodne kanały dystrybucji tj. internetowa platforma inwestycyjna, firmowe sklepy stacjonarne, placówki renomowanych banków oraz sprzedaż bezpośrednio z centrali. Mennica Polska gwarantuje bezpieczne przechowanie sztabek złota w swoim skarbcu. Dodatkowym zabezpieczeniem jest ubezpieczenie depozytów do pełnej kwoty odtworzeniowej, dzięki czemu nasi klienci nie muszą martwić się o to, w jaki sposób zabezpieczyć swoją inwestycję. Grupa MPSA gwarantuje swoim klientom, że niezależnie od sytuacji rynkowej odkupi sprzedane wcześniej złoto inwestycyjne.

### **Jesteśmy liderem rynku operatorów systemów kart miejskich w Polsce**

Obsługujemy ponad milion kart w całym kraju, będących nośnikiem biletów komunikacji miejskiej oraz opłat za inne usługi, w tym systemy w Warszawie, Wrocławiu, Poznaniu, Bydgoszczy, Lublinie, Jaworznie i Łodzi. W pierwszej połowie 2015 roku umacnialiśmy swoją pozycję poprzez zrównoważony rozwój i optymalizację sieci sprzedaży w dotychczas realizowanych projektach.

### **Posiadamy najlepiej rozwiniętą i zaawansowaną technologicznie w kraju sieć sprzedaży oraz know-how pozwalające na dystrybucję różnorodnych usług i produktów elektronicznych**

Mennica Polska dysponuje największą i najnowocześniejszą siecią obsługi kart miejskich w Polsce, składającą się z ponad 1 400 stacjonarnych i mobilnych automatów biletowych, 2 500 terminali POS oraz kanałów e-commerce i m-commerce. Dysponujemy odpowiednim know-how oraz zapleczem organizacyjnym i finansowym, co pozwala nam na podejmowanie i wykorzystywanie pojawiających się możliwości na rynku systemów kart miejskich. Jesteśmy jednym z największych operatorów w Polsce, wykorzystującym na tak szeroką skalę płatności kartami płatniczymi w biletomatach za usługi transportu miejskiego. Nasz system automatów biletowych we Wrocławiu jest prezentowany i rekomendowany przez organizacje Visa i Mastercard, obok systemu w Londynie, jako najnowocześniejszy tego typu w Europie.

### **Posiadamy duży potencjał na rynku deweloperskim**

Grupa Kapitałowa Mennicy Polskiej S.A., posiadając samodzielnie lub poprzez swoje spółki celowe udziały w atrakcyjnych nieruchomościach, ma przed sobą perspektywę realizacji trzech znaczących projektów deweloperskich. Jednym z nich jest projekt o roboczej nazwie „Jagiellońska” (dawniej Dolina Wisły), realizowany w ramach spółki Mennica Polska Spółka Akcyjna S.K.A. Projekt ten obejmuje teren położony pomiędzy ulicami Jagiellońską, trasą A-K

i projektowaną trasą Mostu Krasińskiego. Jest to obszar ponad 27 ha posiadający olbrzymi potencjał rozwojowy. Bezpośrednie sąsiedztwo Wisły stwarza olbrzymie możliwości rewitalizacji i aktywizacji tego postindustrialnego obszaru. Teren ten, ze względu na swoją specyfikę, stanie się w przyszłości charakterystycznym obszarem prawobrzeżnej Warszawy – eksponowanym w panoramie miasta i zawierającym atrakcyjny, wielofunkcyjny program. Jego położenie umożliwia harmonijne połączenie funkcji miejskich z terenami rekreacyjnymi nad Wisłą, znajdującymi się w bezpośrednim sąsiedztwie NATURA 2000. Tym samym stwarza szansę wykreowania nowych atrakcyjnych miejsc w przestrzeni publicznej nie tylko w skali dzielnicy ale i całego miasta. Przewidywana powierzchnia użytkowa zabudowy wielofunkcyjnej wynosi ok. 400 tys. m<sup>2</sup>.

Drugim projektem jest wspólna (wraz deweloperem Golub GetHouse) realizacja w ramach spółki Mennica Towers GGH MT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. projektu deweloperskiego – nowoczesnego centrum biznesowego na warszawskiej Woli na nieruchomości zlokalizowanej przy ulicy Pereca 21. Dominantę przestrzenną będzie stanowiła 130-metrowa wieża (z 32 piętrami biurowymi) Mennica Legacy Tower (MLT). Będzie jej towarzyszyć 9-kondygnacyjny budynek. Całkowita powierzchnia wynajmu wyniesie 63,8 tys. m<sup>2</sup>, z czego 49,6 tys. m<sup>2</sup> w samej wieży.

Trzecim projektem jest Mennica Residence. Zespół nowoczesnych budynków mieszkalnych, usytuowanych wzdłuż nowo projektowanego pieszego pasażu, z wydzielonym wewnętrznym dziedzińcem oraz zróżnicowaną zielenią na różnych poziomach, już niedługo stanie się wizytówką działki zlokalizowanej w kwartale ulic: Grzybowskiej, Żelaznej, Pereca i Waliców. Najwyższe z nich będą liczyć piętnaście kondygnacji. Osiedle projektowane jest z myślą o klientach indywidualnych oraz instytucjonalnych. Założono wyraźny podział na funkcje usługowe (dwie pierwsze kondygnacje) oraz mieszkalne (kondygnacje powyżej). Na parterze, oprócz powierzchni usługowych, zlokalizowane będą hole prowadzące do części mieszkalnych, a od strony skrzyżowania ulic: Grzybowskiej i Żelaznej znajdzie się główne lobby wejściowe do dwóch narożnych wież oraz zespołu fitness, usytuowanego na pierwszym piętrze i wyposażonego we własny taras wypoczynkowy od strony wewnętrznego dziedzińca. Budynki kwalifikowane będą w segmencie średnim, natomiast dla bardziej wymagających klientów przewidziane zostały przestronne penthousy czy dwukondygnacyjne apartamenty. W trójpoziomowym garażu podziemnym znajdują się miejsca parkingowe dla samochodów, motocykli oraz rowerów. W ramach obu etapów budowy powstanie łącznie ok. 460 mieszkań. Prace projektowe powierzono pracowni Brzozowski Grabowiecki Architekci Sp. z o.o.

#### **Posiadamy certyfikowany system zarządzania zgodny z normami ISO 9000**

Spółka dominująca w Grupie - Mennica Polska S.A. posiada system zarządzania zgodny z wymaganiami standardu („dobrej praktyki”) ustalonego normą PN-EN ISO 9001.

#### **Odnznaczamy się stabilną i solidną sytuacją ekonomiczno-finansową**

Posiadane wartościowe aktywa, wysokie poziomy wskaźników finansowania majątku kapitałem własnym, bezpieczne wskaźniki płynności, stabilna zyskowność oraz efektywne zarządzanie ryzykiem finansowym sprawia, że Grupa MPSA jest wiarygodnym, solidnym i godnym zaufania partnerem biznesowym.

#### **ZEWNĘTRZNE CZYNNIKI ROZWOJU**

Do najważniejszych czynników zewnętrznych związanych ze specyfiką działalności Grupy MPSA, zaliczyć można następujące:

- zapotrzebowanie rynku na nowe monety obiegowe i kolekcjonerskie;
- siłę potencjalnych konkurentów na rynku produktów mennicznych;
- poziom inflacji w Polsce, od którego zależeć będzie ilość pieniędzy znajdujących się w obiegu oraz zapotrzebowanie na monety;

- doskonalenie systemu obsługi bankowej i wprowadzanie obrotu bezgotówkowego w transakcjach, co może częściowo ograniczyć obrót z wykorzystaniem monet i pośrednio wpływać na ich wolniejsze zużycie;
- tempo wdrożenia elektronicznych biletów w pozostałych aglomeracjach w Polsce;
- rozwój systemu mikropłatności bezgotówkowych i transakcji przedpłatanych, powodujący wzrost zainteresowania funkcjami Elektronicznej Portmonetki;
- sytuację na zagranicznych rynkach wyrobów numizmatycznych i potencjalnych eksportowych rynkach zbytu monet obiegowych;
- integrację walutową państw członkowskich Unii Europejskiej oraz przystąpienie Polski do strefy EURO, co stymulować będzie zapotrzebowanie na produkcję monet EURO;
- kształtowanie się koniunktury na rynku nieruchomości.

### 1.5. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń związanych z działalnością Grupy Kapitałowej

Poniżej dokonano identyfikacji najważniejszych z punktu widzenia działalności Grupy MPSA rodzajów ryzyk.

#### Ryzyko utraty kluczowych kontraktów

Spółki z Grupy MPSA narażone są na ryzyko utraty znaczących kontraktów (współpraca z dużymi odbiorcami, dostawcami, sieciami partnerskimi). W tym zakresie Grupa MPSA ogranicza ryzyko, dywersyfikując klientów i dostawców oraz kładąc nacisk na współpracę z dużą ilością mniejszych kontrahentów, niemniej jednak nie można wykluczyć, że utrata wiodących klientów ujemnie przełożyłaby się na sytuację Grupy.

#### Ryzyko wyparcia z rynku tradycyjnych produktów mennicznych

Postępująca informatyzacja może mieć odbicie w spadku zamówień na niektóre produkty menniczne. Przykładem są datowniki, których funkcjonalność wypiera wydruk komputerowy oraz technologia bankowości internetowej. Ponadto, doskonalenie systemu obsługi bankowej i wprowadzanie obrotu bezgotówkowego w transakcjach, może częściowo ograniczyć obrót z wykorzystaniem monet i pośrednio wpływać na ich wolniejsze zużycie a tym samym poziom zamówień.

#### Ryzyko nasilenia konkurencji

W segmencie kluczowej produkcji mennicznej (polskie monety obiegowe i kolekcjonerskie) na krajowym rynku podmiot dominujący - Mennica Polska S.A. jest wiodącym dostawcą tych produktów do Narodowego Banku Polskiego, jednakże musi liczyć się z nasilającą się konkurencją ze strony mennic zagranicznych. Aby pozostać liderem w tym segmencie Mennica optymalizuje koszty produkcji aby produkty stały się konkurencyjne nie tylko jakościowo ale również cenowo. Ponadto Mennica dywersyfikuje bazę potencjalnych odbiorców poprzez aktywną akwizycję swoich mocy produkcyjnych na rynkach zagranicznych. Niższe ryzyko nasilenia konkurencji występuje w przypadku pieczęci urzędowych (z wizerunkiem godła Polski), używanych do pieczętowania dokumentów państwowych - Mennica jest jedynym podmiotem uprawnionym do wykonywania takich pieczęci. W przypadku sprzedaży innych produktów i usług, Spółka narażona jest w większym stopniu na ryzyko pojawienia się nowych uczestników lub nasilenia się istniejącej konkurencji. W segmencie płatności elektronicznych (m.in. sprzedaż doładowań pre-paid telefonii komórkowej GSM) Mennica narażona jest w szczególności na aktywność podmiotów prowadzących działalność o charakterze kolportażowym (umowy wiązane), którzy obok produktów elektronicznych proponują punktem sprzedaży detalicznej również szeroki wachlarz tradycyjnych produktów z branży FMCG.

#### Ryzyko technologiczne

Segment nowoczesnych usług teleinformatycznych jest obszarem gwałtownych zmian technologicznych. Grupa MPSA projektując i rozbudowując infrastrukturę swojej sieci sprzedaży produktów płatności elektronicznych stosuje najnowsze rozwiązania techniczne. Nie można jednak przewidzieć, jakie skutki dla działalności Grupy MPSA w tym



segmentach mogą mieć zmiany technologiczne. Nie można zapewnić, że nie pojawią się nowi uczestnicy rynku, którzy wykorzystując zmiany technologiczne będą bardziej konkurencyjni niż Grupa MPSA lub, że obecni uczestnicy rynku będą lepiej potrafili wykorzystać możliwości, jakie niosą nowe rozwiązania techniczne.

#### **Ryzyko braku zwrotu podatku VAT**

Na dzień 30 czerwca 2015 roku spółka Mennica - Metale Szlachetne S.A. (MMS) posiada należności publiczno-prawne z tytułu nadwyżki podatku VAT naliczonego nad należnym za okresy od września 2012 roku do grudnia 2012 roku na łączną kwotę 161 902 tys. zł, z tytułu zapłaty zobowiązań podatkowych wynikających z wydanych niekorzystnych decyzji Dyrektora Izby Skarbowej za miesiące: październik - listopad 2012 roku (łącznie z odsetkami za zwłokę) na łączną kwotę 3 227 tys. zł oraz z tytułu bieżącej nadwyżki podatku VAT naliczonego nad należnym do odliczenia w przyszłym okresie na kwotę 71 tys. zł.

Na dzień sporządzenia sprawozdania MMS uważa, że pomimo przedłużających się kontroli skarbowych, zwrot nadwyżki podatku naliczonego nad należnym jest zasadny. MMS pozostaje w ciągłym kontakcie z właściwymi organami i monitoruje przebieg postępowań. W związku z powyższym MMS nie dokonała odpisów aktualizujących należności publiczno-prawnych.

Nota 10.2 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku Grupy Kapitałowej MPSA zawiera szczegółowy opis postępowania w sprawie zwrotu podatku VAT.

#### **Ryzyko spadku cen na rynku nieruchomości**

Grupa MPSA z racji posiadania znaczących aktywów w postaci nieruchomości, jak również planowanych projektów deweloperskich narażona jest na ryzyko spadku cen gruntów, cen najmu powierzchni komercyjnych, jak również cen lokali mieszkalnych i usługowych.

#### **Ryzyko spadku wartości posiadanych aktywów finansowych**

Grupa MPSA z uwagi na posiadanie w swoich aktywach akcji spółki notowanej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie - Netia S.A. w ilości 56 407 500 sztuk, dających 16,21% udziału w kapitale spółki Netia S.A. oraz stanowiących 31,53% pod względem wartości w aktywach skonsolidowanego bilansu na dzień 30 czerwca 2015 roku, narażona jest na ryzyko spadku wyceny wartości tych akcji. Spółka traktuje te akcje jako inwestycję długoterminową co powoduje, że krótkookresowe wahania wyceny giełdowej nie wpływają na wyniki finansowe Mennicy Polskiej S.A. Cena giełdowa na koniec I półrocza 2015 roku, pomimo wypłaty dywidendy w wysokości 0,6 zł na jedną akcję tuż przed dniem bilansowym, była wyższa od średniej ceny zakupu akcji przez GK Mennicy Polskiej S.A. i wynosiła 5,51 zł za 1 akcję.

Zastaw rejestrowy na akcjach spółki Netia S.A. stanowi zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego, o którym mowa w rozdziale 3.31. Według zapisów umowy tego kredytu, w przypadku utraty wartości tego zabezpieczenia poniżej 140% salda kredytu, kredytobiorca zobowiązany będzie do uzupełnienia zabezpieczeń do poziomu 160%. Biorąc pod uwagę saldo kredytu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania progiem minimalnym spadku ceny akcji Netia S.A. jest poziom 3,56 zł za akcję co daje margines bezpieczeństwa spadku ceny wynoszący 35,4% w stosunku do wyceny na koniec I półrocza 2015.

#### **Ryzyko wahań cen metali szlachetnych**

Grupa MPSA narażona jest na ryzyko wahań cenowych dotyczących w szczególności metali szlachetnych w postaci surowców lub półfabrykatów (w szczególności Segment I i Segment II). Są one istotnym czynnikiem produkcji menniczej, szczególnie w odniesieniu do złotych produktów inwestycyjnych oraz materiałów do produkcji z metali szlachetnych. W celu uniknięcia ryzyka strat związanych ze zmianami cen metali, Grupa MPSA stosuje tzw. hedging naturalny polegający na przenoszeniu na kontrakty sprzedażowe formuł cenowych ustalanych w kontraktach zakupu



surowca (back to back). W przypadkach, w których nie istnieje możliwość przeniesienia cen zakupu na ceny sprzedaży, Grupa MPSA stosuje tzw. hedging klasyczny z wykorzystaniem rynku terminowego.

#### Ryzyko wahań kursów walutowych

Ryzyko kursowe w przypadku spółek z Grupy MPSA związane jest w szczególności z faktem kwotowania cen metali w walutach obcych oraz sprzedażą eksportową. W celu zneutralizowania tego ryzyka Grupa MPSA stosuje w większości przypadków hedging naturalny polegający na dokonywaniu sprzedaży w walucie zakupu surowca. W przypadkach, gdy nie jest to możliwe dokonuje operacji zabezpieczających kursy walut (transakcje futures). Ponadto Grupa zabezpiecza kursy walut w dużych kontraktach eksportowych oraz w kontraktach importowo/eksportowych.

#### Ryzyko związane z bezpieczeństwem płatności

Spółki w Grupie MPSA narażone są na ryzyko braku odzyskania płatności za dostarczony towar lub wykonaną usługę. W związku z dużym zróżnicowaniem w zakresie dokonywanych operacji, dywersyfikacją klientów, produktów i usług, spółki z Grupy stosują różnorodne metody zabezpieczania się przed tym ryzykiem. Stosowany jest system limitów dla poszczególnych odbiorców w zakresie kontroli należności. W przypadku sprzedaży produktów inwestycyjnych (sztabki, monety bulionowe), jak również zawierania kontraktów sprzedażowych na większe kwoty, wymagane jest dokonywanie przedpłat. W przypadku braku płatności za ostatnią dostawę następuje blokada realizacji kolejnych transakcji. W odniesieniu do sprzedaży biletów komunikacji miejskiej, w przypadku pojawienia się zaległości w spłacie należności blokowane są terminale sprzedażowe. Płatności wynikające z umów wynajmu powierzchni biurowych zabezpieczane są kaucjami, jak również wymaganymi gwarancjami bankowymi. Ponadto stosuje się szereg innych metod takich jak m.in. weksle in blanco, czy też bieżący monitoring należności handlowych.

#### Ryzyko zniszczenia i kradzieży mienia

Spółki z Grupy MPSA dysponując nowoczesnym parkiem maszynowym w zakresie produkcji menniczej, przetwórstwa metali szlachetnych, nowoczesną infrastrukturą w zakresie sprzedaży produktów elektronicznych, jak również innymi aktywami trwałymi (w tym również budynkami), są jednocześnie narażone na różne rodzaje ryzyka związanego ze zniszczeniem lub kradzieżą. W celu zabezpieczenia się przed tym ryzykiem spółki wykupują polisy ubezpieczeniowe.

## OPIS DZIAŁANOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W OBRĘBIE JEJ SEGMENTÓW

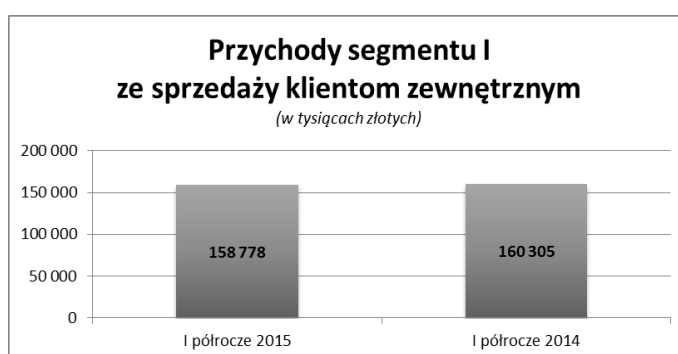
W omawianym okresie działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej Mennicy Polskiej S.A. skoncentrowana była na rynkach:

- produktów mennicznych (monety i wyroby grawersko-medalerskie);
- przetwórstwa metali szlachetnych;
- płatności elektronicznych (bilety komunikacji miejskiej oraz przedpłaty parkingowe kodowane na karcie miejskiej, jak również sprzedaż doładowań do telefonów komórkowych);
- działalności deweloperskiej i usług, głównie poprzez spółki celowe.

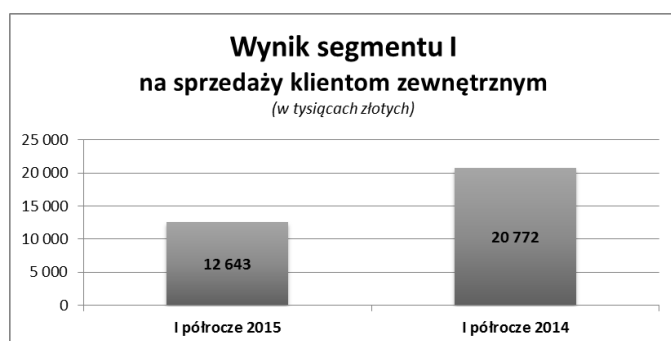
### 2.1. Segment I – Produkty menniczne

Segment obejmuje:

- produkcję i sprzedaż wszystkich wyrobów mennicznych, m.in. produkcję monet obiegowych i kolekcjonerskich (wraz ze sprzedażą srebra i złota w krążkach), żetonów oraz innych wyrobów mennicznych i wyrobów grawersko-medalerskich (medale, odznaczenia, znaczki, pieczęcie, datowniki, znaki probiercze);
- Działalność handlową i marketingową, związaną w szczególności z promocją i dystrybucją monet kolekcjonerskich, numizmatów, sztabek inwestycyjnych oraz innych towarów mennicznych.



Mennica Polska S.A. jest głównym producentem polskich monet obiegowych. Ponadto Spółka produkuje monety kolekcjonerskie na rynek polski i zagraniczny. Mennica Polska S.A. jako jedna z nielicznych mennic na świecie wykonuje monety kolekcjonerskie w praktycznie każdej technologii.



Działalność Spółki w zakresie produktów mennicznych związana była z produkcją: monet obiegowych i kolekcjonerskich, odznaczeń państwowych, odznak, znaczków, medali, żetonów, pozostałych numizmatów, pieczęci urzędowych, znaczków probierczych i datowników, złotych sztabek inwestycyjnych.

W porównaniu do udanego I półrocza roku poprzedniego, w którym nastąpiło skumulowanie większych kontraktów między innymi w wyniku przesunięcia dużych partii sprzedaży z końca 2013 roku, realizacją ostatnich partii monet 1-5 gr dla NBP, czy też zwiększoną sprzedażą monet kolekcjonerskich w związku z Kanonizacją Jana Pawła II, w I półroczu roku bieżącego segment produktów mennicznych odnotował niższe wyniki.

#### Krajowy rynek monet

W I półroczu 2015 roku realizowano zlecenia produkcyjne na zamówienie Narodowego Banku Polskiego, zarówno monet obiegowych (10 gr, 20 gr i 50 gr oraz 1 zł, 2 zł i 5 zł), jak i kolekcjonerskich m.in. tematy: „100 - lecie Politechniki Warszawskiej”, „Odkryj Polskę - Kanał Bydgoski”, „Polscy Malarze XIX/XX w. - Alfred Wierusz – Kowalski”, „Orzeł Bielik”.

Sytuacja na rynku monet kolekcjonerskich emitowanych przez Narodowy Bank Polski w I półroczu 2015 roku w porównaniu z I półroczem 2014 roku wyrażona popytem końcowych odbiorców nie uległa zasadniczej zmianie. Zainteresowanie monetami na rynku podstawowym, obejmującym grupy odbiorców tradycyjnych, utrzymywało się na niezmiennym poziomie. Zwiększonym zainteresowaniem cieszyła się kolejna moneta z serii Skarby Stanisława Augusta – Władysław Jagiełło.

Sprzedaż monet na rynku pierwotnym kontynuowana była w oparciu o zawarte przez NBP w 2014 roku umowy ramowe z dystrybutorami. Jeszcze bardziej niż w roku ubiegłym odczuwalny był sztucznie wykreowany popyt w oparciu o wstępne zamówienia roczne. Zamawiane przez poszczególne podmioty, spodziewające się redukcji zamówień, ilości monet nie korelowały z rzeczywistym zapotrzebowaniem. W rezultacie redukcje w niektórych przypadkach były jeszcze większe a monety sprzedawane były bez rabatu uzależnionego procentem kupowanych od NBP monet w stosunku do wysokości deklarowanego nakładu. Skrajny przypadek stanowiły srebrne monety z serii Skarby Stanisława Augusta, gdzie potwierdzone ilości monet stanowiły niecałe 2% ilości zamawianych.

W maju 2015 roku Narodowy Bank Polski wypowiedział umowy wszystkim dystrybutorom. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nowe umowy z dystrybutorami, mające na celu ulepszenie zasad dystrybucji są w trakcie procedowania.

Monety kolekcjonerskie NBP na rynku pierwotnym poza sprzedażą dla dystrybutorów dostępne są również, począwszy od dnia emisji, w wyznaczonych okienkach kasowych oddziałów NBP oraz jego sklepie internetowym.

W I półroczu 2015 roku Narodowy Bank Polski wprowadził do obiegu 6 tematów srebrnych monet o łącznym nakładzie (maksymalny nakład deklarowany) 145 000 sztuk monet i 3 tematy monet złotych o łącznym nakładzie 5 750 sztuk. Są to ilości monet mniejsze od ilości monet wyemitowanych w I półroczu 2014 roku, w przypadku monet srebrnych o 30%, złotych o 87%. W dużej mierze różnice te wynikają z faktu emisji w 2014 roku monet upamiętniających kanonizację Jana Pawła II w wyższych od przeciętnych nakładach.

Udział Mennicy Polskiej w rynku dystrybucji monet kolekcjonerskich NBP wyniósł odpowiednio 5,05% w przypadku monet srebrnych oraz 5,15% w przypadku monet złotych.

Mennica nadal rozwija emisje własnych tematów zagranicznych monet kolekcjonerskich w ramach programu „Royalty”. Kontynuowana jest strategia ich oferowania klientom zarówno z segmentu kolekcjonerskiego jak okazjonalno-prezentowego. W I półroczu 2015 roku ukazały się kolejne monety dedykowane rynkowi krajowemu, między innymi z serii „Przyjaciele Człowieka – Psy” oraz „Przyjaciele Człowieka – Koty”. Zapoczątkowano emisje nowych serii „Przyjaciele Człowieka – Konie” oraz „Najdroższe Obrazy Świata”. Pierwsza moneta z tej serii Portret Adeli Bloch-Bauer Gustawa Klimta została przyjęta przez rynek bardzo dobrze, a pierwsza partia wybitych srebrnych dwuuncjowych monet sprzedała się w ciągu kilku dni. Ciekawymi projektowo i tematycznie monetami są również poświęcone Janowi Pawłowi II srebrne monety Pro Memoria wyemitowane w 10. rocznicę śmierci Papieża oraz okazjonalna moneta nagrodowa In Victoria.

#### Krajowy rynek pozostałych produktów mennicznych

Pozycja Spółki na rynku tradycyjnych produktów medaliersko-grawerskich jest nadal stabilna. W grupach produktowych takich jak odznaczenia państwowe, medale, odznaki, pieczęcie, znaczki probiercze realizacja zamówień odbywa się głównie w oparciu o umowy roczne, zawarte z tradycyjnymi odbiorcami stałymi.

Nie zmieniła się sytuacja na rynku dukatów lokalnych. Zainteresowanie samorządów tą formą promocji miast i regionów jest nadal niskie, co poza nasyceniem rynku po żywiłowym jego rozwoju w latach 2007-2010 i działalnością konkurencji (szczególnie jeśli chodzi o bardzo niskie nakłady dukatów) związane jest również z sytuacją finansową potencjalnych klientów.

Poza rynkiem dukatów lokalnych żetony monetarne oferowane są firmom jako produkty o charakterze promocyjnym i lojalnościowym. Stałą pozycję w przychodach Spółki stanowią okolicznościowe medale i numizmaty z okazji jubileuszy firm i instytucji.

Spółka kontynuuje emisję numizmatów okolicznościowych. W I półroczu 2015 roku ukazały się numizmaty poświęcone 25-leciu samorządności w Polsce.

W I półroczu 2015 roku Mennica Polska już po raz siódmy realizowała akcję CSR-ową, której partnerem drugi rok z rzędu była Fundacja TVN "Nie jesteś sam". W tym roku zebrane fundusze zostaną przeznaczone na remont Kliniki Rehabilitacji Instytutu Centrum Zdrowia Matki Polki w Łodzi. Akcja miała charakter ogólnopolski - dystrybucja „Szczęśliwych Dukatów” dostarczanych przez Mennicę Polską odbywała się w blisko 3 tys. punktów w Polsce (sklepy, salony, stacje paliw).

### Krajowy rynek złota inwestycyjnego

Sytuacja na rynku złota inwestycyjnego w pierwszej połowie 2015 roku ulegała ciągłym zmianom. W połowie stycznia nastąpiło uwolnienie kursu franka szwajcarskiego względem europejskiej waluty. Złoto umacniało się już od pierwszych dni roku, ale po ogłoszeniu decyzji Szwajcarskiego Banku ta zwyżka nabrała nowego tempa, docierając w okolice 1 300 USD/t oz., co stanowiło ponad 8% wzrost w niespełna miesiąc. Na koniec czerwca 2015 roku cena złota wynosiła ok. 1 175,00 USD/t oz. Dla polskich inwestorów z uwagi na wysoką cenę dolara, którego kurs w połowie marca wynosił blisko 3,8 zł, aby na koniec I półrocza osiągnąć poziom 3,7 zł, cena uncji złota na koniec pierwszego półrocza 2015 roku wynosiła ok 4 423,00 PLN/t oz., co stanowi wzrost o ok. 4,6% do ceny z początku stycznia 2015 roku.

Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. pozostaje liderem sprzedaży na polskim rynku złota inwestycyjnego. Sztabki złota tłoczone i odlewane w Mennicy Polskiej S.A. są najczęściej wybieranymi produktami inwestycyjnymi przez naszych klientów. Mennica Polska posiada również w swojej ofercie sztabki zagranicznych producentów, a także gamę złotych i srebrnych monet bulionowych z całego świata.

W pierwszej połowie 2015 roku poszerzyliśmy współpracę dotyczącą dystrybucji złota inwestycyjnego Mennicy Polskiej z kolejnymi Bankami Spółdzielczymi w Polsce. Dzięki zwiększeniu ilości oddziałów Banków klienci mogą nabywać złoto inwestycyjne również w mniejszych miastach. W związku z planami dalszego rozbudowywania istniejących kanałów dystrybucji zostało wprowadzonych szereg zmian polegających na uproszczeniu procedur sprzedażowych, obowiązujących u partnerów Mennicy. Dzięki wprowadzonym zmianom zmniejszone zostały również koszty związane z obsługą sieci dystrybucji.

### Zagraniczny rynek monet

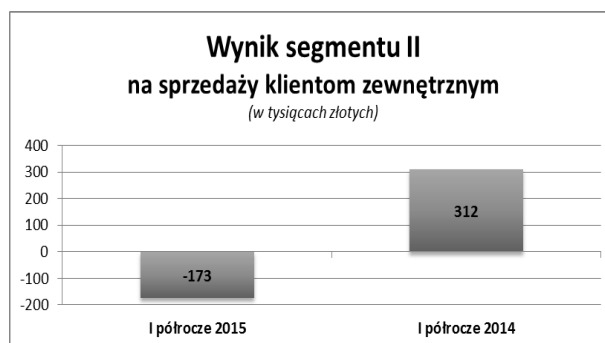
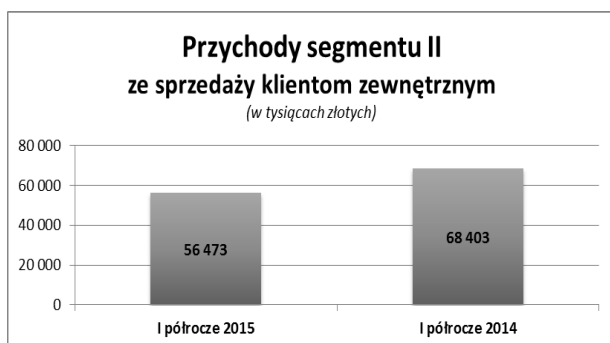
W obrocie zagranicznym, w omawianym okresie działalność Mennicy Polskiej skupiała się na produkcji monet kolekcjonerskich, bezpośrednio na zamówienie niektórych zagranicznych emitentów oraz dystrybutorów, jak również za pośrednictwem spółki zależnej Mennica Polska od 1766, także w systemie „Royalty”.

W tym obszarze realizowana była współpraca z emitentami głównie z Nowej Zelandii, Libanu oraz Armenii. Jest to rynek przede wszystkim monet podarunkowych, do produkcji których Spółka jest znakomicie przygotowana. Rok 2015 był kolejnym, w którym Mennica Polska wprowadzała wiele innowacyjnych rozwiązań. Pozycja lidera zwiększa zainteresowanie dużych światowych dystrybutorów jej produktami, a w konsekwencji rośnie również sprzedaż na rynkach zagranicznych. Potwierdzeniem możliwości techniczno-wzorniczych są liczne nagrody, jakie Spółka uzyskuje praktycznie w każdym z konkursów międzynarodowych. Nie po raz pierwszy odbieraliśmy nagrody na prestiżowym „Coin Constellation” w Moskwie. Trzy z wystawianych przez Mennicę tematów zajęły medalowe pozycje w swoich kategoriach. Były to: zestaw monet „Najstarsze Drzewa Świata” emisji Centralnego Banku Armenii, moneta „Jan Paweł II” w formie otwartej kostki oraz złota moneta emisji NBP „Polska Reprezentacja Olimpijska” – Sochi 2014.

W pierwszym półroczu 2015 roku Mennica Polska realizowała kontrakt na 2 nominały (200 i 500 peso) monet obiegowych dla Banku Republiki Kolumbii – łącznie 124 mln sztuk. Ostatnie partie tych dostaw (ok 16% zamówienia) zostały dostarczone do klienta po zakończeniu I półrocza 2015 roku. Ponadto podpisany został kontrakt na produkcję dodatkowych ilości tych monet (24,1 mln sztuk) z realizacją w trzecim kwartale 2015 roku.

## 2.2. Segment II – Przetwórstwo metali szlachetnych

Segment obejmuje przede wszystkim rafinację metali szlachetnych oraz wyrób siatek katalitycznych i wychwytyjących, farb, wyrobów ciągnionych i walcowanych z metali szlachetnych. Działalność segmentu realizowana jest w ramach spółki Mennica - Metale Szlachetne S.A.

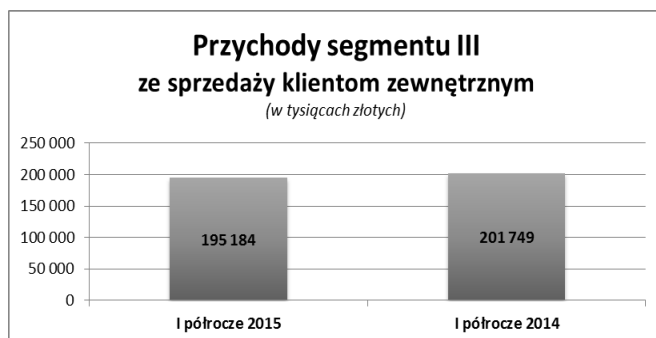


W I półroczu 2015 roku segment zrealizował niższą o 17,4% wartość sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedzającego. Spadek przychodów ze sprzedaży spowodowany był zmianą modelu współpracy z odbiorcami z Grupy Azoty S.A., która nastąpiła począwszy od II kwartału 2015 roku. Przed zmianą wartość sprzedaży produktów, dostarczanych do kluczowych klientów, zawierała materiały z metali szlachetnych, natomiast po zmianie Mennica - Metale Szlachetne S.A. realizuje usługę produkcji z kruszców powierzanych przez zleceniodawców, w wyniku czego koszt materiału zawartego w produkcie nie wpływa ani na koszt własny ani na wartość sprzedaży produktów.

W omawianym okresie wobec spółki Mennica Metale Szlachetne S.A. toczyło się postępowanie dotyczące odzyskania należności publicznoprawnych z tytułu podatku VAT. Szczegółowe informacje na temat tego postępowania zostały opisane w nocie 10.2. do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku.

## 2.3. Segment III – Płatności elektroniczne

Segment obejmuje obsługę systemów kart miejskich, sprzedaż oraz pośrednictwo w sprzedaży biletów komunikacji miejskiej, pre-paidów, opłat parkingowych, usług serwisowych oraz urządzeń technicznych do obsługi płatności elektronicznych. Nieznaczny spadek przychodów ze sprzedaży w tym segmencie spowodowany był w szczególności



zmianą struktury dystrybucji biletów komunikacji miejskiej ze sprzedaży poprzez terminale w POS, za pośrednictwem których segment notuje przychody ze sprzedaży towarów, na rzecz sprzedaży poprzez automaty samoobsługowe, pozwalające Mennicy osiągać przychody z tytułu usługi przewidywanej. Realizowane za pośrednictwem systemów Mennicy obroty nominalne brutto na biletach komunikacji miejskiej uległy wzrostowi w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Spółka jest

liderem w Polsce w zakresie wdrażania, obsługi i rozwijania systemów karty miejskiej na rynku płatności elektronicznych od 2001 roku. Obsługuje ponad milion kart w całym kraju, na których kodowane są przede wszystkim

bilety komunikacji miejskiej oraz inne produkty i usługi elektroniczne. W swoich działaniach Mennica Polska koncentruje się na rynku usług miejskich ze szczególnym ukierunkowaniem na szeroko rozumiany rynek transportu publicznego. Podstawowe produkty i usługi Mennicy Polskiej w obszarze płatności elektronicznych są następujące:

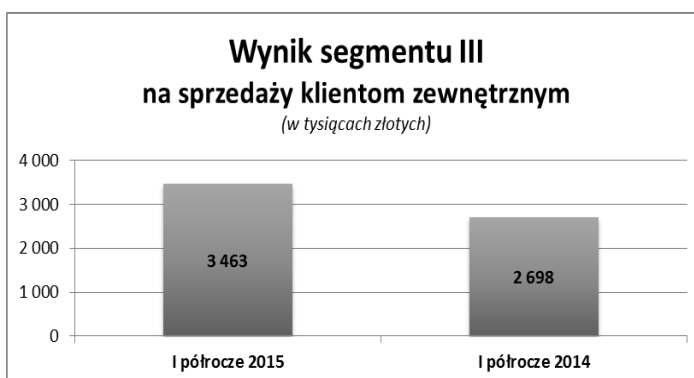
- bilety komunikacji miejskiej w formie elektronicznej i papierowej oraz inne usługi miejskie w formie elektronicznej (przedpłaty parkingowe, itp.);
- doładowania do telefonów komórkowych pre-paid GSM;
- systemy teleinformatyczne do zarządzania kartą miejską i sprzedaży usług miejskich (głównie biletów komunikacji miejskiej) opartych na kartach zbliżeniowych;
- wdrożenie i zarządzanie siecią sprzedaży produktów elektronicznych opartą na zdwywersyfikowanych kanałach dystrybucji: terminale POS, automaty biletowe, e-commerce, płatności mobilne.

W I półroczu 2015 roku Mennica Polska podejmowała działania zmierzające do rozszerzania sieci sprzedaży Pionu Płatności Elektronicznych w obecnie obsługiwanych miastach oraz pozyskania nowych projektów lokalnych oraz zagranicznych.

Ponadto kontynuowano działania mające na celu optymalizację działalności operacyjnej i maksymalizację przychodów z tytułu sprzedaży biletów komunikacji miejskiej oraz pre paid GSM.

W okresie sprawozdawczym Mennica Polska w obszarze płatności elektronicznych centralizowała działania na kluczowych projektach miejskich:

- Warszawska Karta Miejska;
- Wrocławska Karta Miejska „Urbancard”;
- Poznańska Elektroniczna Karta Aglomeracyjna PEKA;
- Lubelska Karta Miejska;
- Bydgoska Karta Miejska;
- Jaworznicka Karta Miejska;
- Suwalska Karta Miejska;
- Łódzka Karta Miejska „E-Migawka”;
- sprzedaż biletów Warszawskiej Kolei Dojazdowej poprzez sieć automatów biletowych.



W powyższych projektach sprzedaż produktów elektronicznych odbywała się poprzez sieć składającą się z automatów biletowych, punktów sprzedaży detalicznej wyposażonych w terminale POS, systemy sprzedaży internetowej oraz płatności mobilnych. Sieć sprzedaży detalicznej oparta jest na współpracy z różnorodnymi kanałami dystrybucyjnymi, w głównej mierze na współpracy z rozdrobnionym rynkiem detalicznym oraz rynkiem sieciowym (Ruch, Kolporter, Poczta Polska, „Spotem” WSS, inne sieci lokalne).

Poniżej przedstawiona została krótka charakterystyka kluczowych projektów.

#### **Poznańska Elektroniczna Karta Aglomeracyjna „PEKA”**

W okresie sprawozdawczym, Mennica zakończyła realizację zobowiązań wynikających z obowiązującej umowy zawartej w 2014 z Zarządem Transportu Miejskiego w Poznaniu. W ramach umowy Mennica Polska prowadzi sprzedaż biletów komunikacji miejskiej poprzez własną sieć sprzedaży, składającą się z 70 stacjonarnych automatów biletowych oraz 100 terminali POS.

#### **Warszawska Karta Miejska**

Projekt Warszawskiej Karty Miejskiej to system poboru opłat za usługi miejskie, oparty na kartach zbliżeniowych, realizowany od 2001 roku we współpracy z Zarządem Transportu Miejskiego w Warszawie. Mennica Polska jest



największym operatorem sieci sprzedaży produktów elektronicznych dostępnych na Warszawskiej Karcie Miejskiej (bilety komunikacji miejskiej, pre-paid GSM). Obecnie sieć sprzedaży Mennicy Polskiej składa się z ponad 1 000 punktów sprzedaży detalicznej, ponad 350 automatów biletowych, systemu sprzedaży internetowej oraz systemu płatności mobilnych. W I półroczu 2015 roku Mennica podejmowała działania zmierzające do rozszerzenia sieci sprzedaży w Warszawie, jednocześnie prowadząc działania związane z jej optymalizacją.

#### Wrocławska Karta Miejska „URBANCARD”

W okresie sprawozdawczym Mennica Polska jako jedyny dystrybutor biletów komunikacji miejskiej i przedpłat parkingowych we Wrocławiu kontynuowała sprzedaż wyżej wskazanych produktów za pośrednictwem własnej sieci sprzedaży, składającej się z dwóch Biur Obsługi Klienta, ponad 200 punktów sprzedaży detalicznej, systemu sprzedaży internetowej, systemu płatności mobilnych, 820 automatów mobilnych oraz ponad 120 automatów stacjonarnych.

#### Lubelska Karta Miejska

W okresie sprawozdawczym Mennica Polska kontynuowała realizację projektu Lubelskiej Karty Miejskiej. Sieć sprzedaży oparta jest na terminalach w punktach sprzedaży detalicznej, automatach stacjonarnych, systemach sprzedaży internetowej oraz telefonach komórkowych.

#### Bydgoska Karta Miejska

W omawianym okresie kontynuowano realizację projektu Bydgoskiej Karty Miejskiej. Sieć sprzedaży oparta jest obecnie na terminalach w punktach sprzedaży detalicznej, automatach stacjonarnych oraz sprzedaży za pomocą telefonów komórkowych i sklepu internetowego.

#### Łódzka Karta Miejska „Migawka”

W zakresie współpracy z Miejskim Przedsiębiorstwem Komunikacyjnym - Łódź Sp. z o.o. Mennica realizuje projekt karty miejskiej w Łodzi „Migawka”, w ramach którego prowadzi własną sieć sprzedaży biletów komunikacji miejskiej bazującą na terminalach w punktach sprzedaży. Aktualnie sieć sprzedaży Mennicy w Łodzi obejmuje 65 punktów.

#### Pozostałe projekty miejskie: Jaworznicka Karta Miejska, Suwalska Karta Miejska

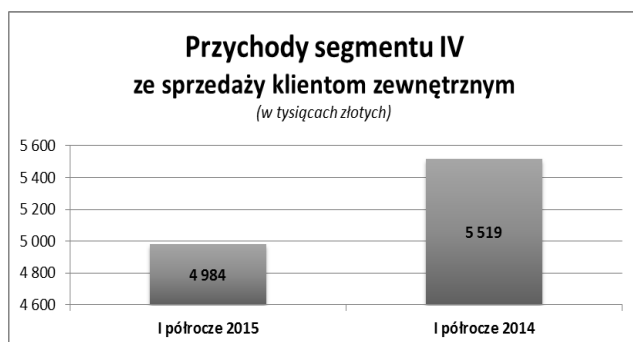
W omawianym okresie kontynuowano realizację projektów w Jaworznie i Suwałkach. Są to dojrzałe projekty, w których działania koncentrowały się na maksymalizacji sprzedaży biletów komunikacji miejskiej poprzez istniejącą sieć sprzedaży.

#### Projekty kolejowe

W okresie sprawozdawczym Mennica Polska prowadziła projekt operatorski z Warszawską Koleją Dojazdową Sp. z o.o., polegający na agencyjnej sprzedaży biletów kolejowych poprzez sieć automatów biletowych Mennicy Polskiej.

### 2.4. Segment IV – Działalność deweloperska i usługi

Segment obejmuje m.in. wynajem powierzchni biurowych, usługi ochrony mienia i transportów pieniężnych, usługi remontowe, informatyczne, jak również, świadczone na rzecz klientów wewnętrznych, obsługę w zakresie finansowo-księgowym, kadrowym i zaopatrzeniowym, a także realizację projektów deweloperskich.



Mennica Polska S.A. świadczy usługi wynajmu powierzchni biurowych oraz magazynowych. Ponadto, Spółka posiada udziały (bezpośrednio i pośrednio) w spółkach: Mennica Polska Spółka Akcyjna S.K.A. oraz Mennica Towers GGH MT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. Spółki te posiadają grunty na



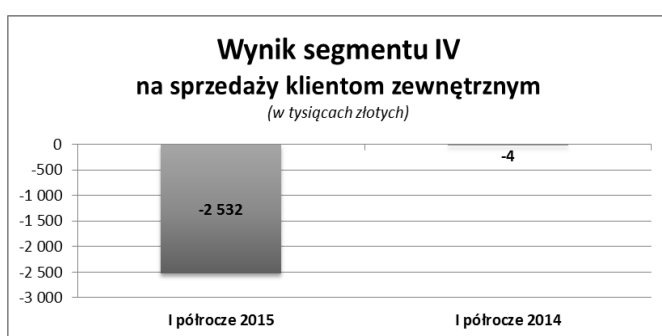
terenie Warszawy i przygotowują projekty inwestycji budowlanych.

#### Wynajem powierzchni komercyjnych

W zakresie przychodów ze sprzedaży Grupa MPSA w omawianym okresie kontynuowała usługi wynajmu powierzchni komercyjnych w budynku „Aurum” przy ulicy Waliców 11 i 9, w budynku „Nefryt” przy ulicy Annopol 3, jak również budynku biurowym przy ulicy Jagiellońska 69 i budynkach biurowo-magazynowych przy ulicy Jagiellońskiej 67.

#### Projekt Jagiellońska (dawniej Dolina Wisły)

W okresie sprawozdawczym Mennica Polska, jako komplementariusz spółki Mennica Polska Spółka Akcyjna S.K.A., kierowała jej bieżącą działalnością skupiając się głównie na kontynuacji prac nad przygotowaniem projektu zagospodarowania nieruchomości gruntowych położonych w Warszawie przy ul. Jagiellońskiej, o łącznej powierzchni 276 119 m<sup>2</sup> wraz z posadowionymi na nich budynkami, budowlami oraz urządzeniami.



W okresie objętym sprawozdaniem zaproszono firmy architektoniczne do złożenia ofert na wykonanie przekrojów oraz rzutów dla jednego modułu projektowanej zabudowy mieszkaniowej, celem zaprezentowania rozwiązań komunikacyjnych oraz docelowego ukształtowania terenu wokół modułu. Ponadto, uzyskano decyzję środowiskową dla części mieszkaniowej planowanego zagospodarowania nieruchomości, która do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie uprawomocniła się z uwagi na zgłoszenie

protestu. Rada Miasta st. Warszawy częściowo zatwierdziła zgłoszony przez Mennicę projekt zmian w studium uwarunkowań i kierunków zagospodarowania przestrzennego. Poprawki i zmiany do studium zostały opublikowane na stronach Miasta (BIP).

#### Projekt „Mennica Legacy Tower”

Projekt realizowany jest w ramach spółki celowej Mennica Towers GGH MT Sp. z o. o. S.K.A., w której Grupa Mennicy oraz deweloper Golub GetHouse mają po 50% udziałów kapitałowych. Zgodnie z zawartą umową Golub GetHouse zarządza całym projektem, natomiast Grupa Mennicy jako 50% udziałowiec ma wpływ na kluczowe decyzje podejmowane przez spółkę celową. Realizowany projekt to nowoczesne centrum biznesowe na warszawskiej Woli, na nieruchomości zlokalizowanej przy ulicy Pereca 21. Dominantę przestrzenną będzie stanowiła 130-metrowa wieża (z 32 piętrami biurowymi) Mennica Legacy Tower (MLT). Będzie jej towarzyszyć 9-kondygnacyjny budynek. Całkowita powierzchnia wynajmu wyniesie 63,8 tys. m<sup>2</sup>, z czego 49,6 tys. m<sup>2</sup> w samej wieży. Wybór generalnego wykonawcy planowany jest na IV kwartał 2015 roku. Zasadnicze prace budowlane rozpoczną się na przełomie 2015 i 2016 roku. Oddanie budynku do użytku najemców planowane jest pod koniec 2018 roku.

#### Projekt „Mennica Residence”

W okresie objętym sprawozdaniem wyłoniono zwycięzcę konkursu na zaprojektowanie zespołu nowoczesnych budynków mieszkalnych w kwartale ulic: Grzybowskiej, Żelaznej, Pereca i Waliców. Prace projektowe powierzono pracowni Brzozowski Grabowiecki Architekci Sp. z o. o. Zwycięski projekt zakłada, że w miejscu zakładu produkcyjnego oraz budynku biurowego „Aurum”, powstaną wielorodzinne budynki mieszkalne. Projekt przewiduje wyraźny podział na funkcje usługowe (dwie pierwsze kondygnacje) oraz mieszkalne (kondygnacje powyżej). Na parterze, oprócz powierzchni usługowych, zlokalizowane będą hole prowadzące do części mieszkalnych, a od strony skrzyżowania ulic Grzybowskiej i Żelaznej znajdzie się główne lobby wejściowe do dwóch narożnych wież oraz zespołu fitness, usytuowanego na pierwszym piętrze i wyposażonego we własny taras wypoczynkowy od strony wewnętrznego dziedzińca. Osiedle projektowane jest z myślą o klientach indywidualnych oraz instytucjonalnych. Budynki kwalifikowane będą w segmencie średnim, natomiast dla bardziej wymagających klientów przewidziane zostały

przestronne penthousy czy dwukondygnacyjne apartamenty. W trójpoziomowym garażu podziemnym znajdują się miejsca parkingowe dla samochodów, motocykli oraz rowerów. W ramach obu etapów budowy powstanie łącznie około 460 mieszkań. Do końca 2015 roku planowane są prace związane z rozbiórką starych budynków produkcyjnych, uzyskanie pozwolenia na budowę oraz wybór generalnego wykonawcy.

W kwietniu rozpoczęła się budowa nowego zakładu produkcyjnego Mennicy Polskiej o powierzchni 7 800 m<sup>2</sup> oraz wysokości 8 metrów na działce położonej na Annopolu. Zakończenie inwestycji oraz relokacja starego zakładu planowana jest na IV kwartał 2015. Projekt budowy nowego zakładu wraz z planowaną relokacją starego zakładu jest ściśle związany z projektem „Mennica Residence”, ponieważ pozwoli on na „zwolnienie” gruntu pod tę inwestycję.

## INFORMACJE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ – MENNICY POLSKIEJ S.A.

### 3.1. Struktura organizacyjna oraz podstawowe zasady zarządzania

W omawianym okresie Mennica Polska S.A. (dalej „Mennica”, „Mennica Polska”, „Spółka”) skoncentrowana była na swojej podstawowej działalności, czyli produkcji mennicznej oraz rozwoju systemów płatności elektronicznych.

W okresie objętym sprawozdaniem zarządzanie operacyjne w Spółce należało do Dyrektora Naczelnego i jego zastępców. W obszarze Dyrektora Naczelnego znajdowały się bezpośrednio sprawy pracownicze, korporacyjne, polityka informacyjna, informatyka, systemy zabezpieczeń i ochrony informacji niejawnych, ochrona środowiska oraz systemy zarządzania. Księgowość, sprawy finansowe, kontroling, zabezpieczenia finansowe znajdowały się w obszarze działania Dyrektora ds. Finansowych. Procesy produkcyjne oraz przygotowanie produkcji zarządzane były przez Dyrektora Produkcyjno-Operacyjnego. Za logistykę i zaopatrzenie odpowiedzialny był Dyrektor ds. Logistyki. Tworzenie, wdrażanie i obsługa systemów płatności elektronicznych leżały w gestii Dyrektora ds. Płatności Elektronicznych. Począwszy od 1 lipca 2015 roku ukształtowała się nowa struktura organizacyjna w obszarze segmentu działalności deweloperskiej kierowanego przez Dyrektora ds. Deweloperskich, który odpowiedzialny jest za zarządzane nieruchomościami, utrzymanie infrastruktury, inwestycje budowlane i deweloperskie włącznie z marketingiem i sprzedażą w tym segmencie.

Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Mennicy Polskiej S.A. opisane zostały w rozdziale 1.1.

### 3.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

W I połowie 2015 roku działalność gospodarcza Mennicy Polskiej S.A. skoncentrowana była na segmentach:

- produktów mennicznych (monety i wyroby grawersko-medalerskie);
- płatności elektronicznych (bilety komunikacji miejskiej oraz przedpłaty parkingowe kodowane na karcie miejskiej, jak również sprzedaż dotadawań do telefonów komórkowych);
- działalności deweloperskiej i usług (wynajem powierzchni biurowych, inwestycje budowlane rozwijane głównie poprzez spółki celowe).

#### Segment produktów mennicznych

Mennica Polska S.A. jest głównym producentem polskich monet obiegowych. Ponadto, Spółka produkuje monety kolekcjonerskie na rynek polski i eksportowy. Mennica Polska jako jedna z nielicznych mennic na świecie wykonuje monety kolekcjonerskie w praktycznie każdej technologii.

Działalność Spółki w zakresie produktów mennicznych związana była z wytwarzaniem: monet obiegowych i kolekcjonerskich, odznaczeń państwowych, odznak, znaczków, medali, żetonów, pozostałych numizmatów, pieczęci urzędowych, znaczników probierczych i datowników, złotych sztabek inwestycyjnych.

#### Segment płatności elektronicznych

Mennica Polska S.A. aktywnie funkcjonuje na rynku płatności elektronicznych. Od 2001 roku działalność w tym obszarze prowadzi Pion Płatności Elektronicznych.

Mennica Polska jest liderem w Polsce w zakresie wdrażania, obsługi i rozwijania systemów karty miejskiej. Spółka obsługuje ponad milion kart w całym kraju, na których kodowane są przede wszystkim bilety komunikacji miejskiej oraz inne produkty i usługi elektroniczne. W swoich działaniach Mennica Polska koncentruje się na rynku usług miejskich, ze szczególnym ukierunkowaniem na szeroko rozumiany rynek transportu publicznego. Podstawowe produkty i usługi Spółki w obszarze płatności elektronicznych są następujące:

- bilety komunikacji miejskiej w formie elektronicznej i papierowej oraz inne usługi miejskie w formie elektronicznej (przedpłaty parkingowe, itp.);
- doładowania do telefonów komórkowych pre-paid GSM;
- systemy teleinformatyczne do zarządzania kartą miejską i sprzedaży usług miejskich opartych o karty zbliżeniowe, głównie biletów komunikacji miejskiej;
- wdrożenie i zarządzanie siecią sprzedaży produktów elektronicznych opartą o zdwywersyfikowane kanały dystrybucji: terminale POS, automaty biletowe, e-commerce, płatności mobilne.

#### Segment działalności deweloperskiej i usług

Mennica Polska S.A. wynajmuje powierzchnie biurowe i magazynowe w posiadanych budynkach. Ponadto, posiada udziały bezpośrednio w spółce Mennica Polska Spółka Akcyjna S.K.A. oraz pośrednio w spółce Mennica Towers GGH MT Spółka z Ograniczoną Odpowiedzialnością SKA. Spółki te dysponują gruntami na terenie Warszawy i prowadzą inwestycje budowlane.

#### Struktura sprzedaży w I półroczu 2015 roku

W I półroczu 2015 roku sprzedaż Mennicy Polskiej S.A. osiągnęła wartość prawie 298 mln zł. Największy udział w strukturze przychodów Spółki w omawianym okresie stanowiły przychody w segmencie płatności elektronicznych – ponad 65,6% oraz produktów mennicznych – 32,1%.

Tabela 1.1. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i usług Mennicy Polskiej S.A. – za okres I półrocza 2015 roku oraz I półrocza 2014 roku

Kategoria	I półrocze 2015		I półrocze 2014		I półrocze 2015 / I półrocze 2014
	wartość (tys. zł)	struktura [%]	wartość (tys. zł)	struktura [%]	Dynamika [%]
Produkty menniczne	95 557	32,1	111 816	34,8	85,5
Płatności elektroniczne	195 184	65,6	201 749	62,8	96,7
Działalność deweloperska i usługi	6 781	2,3	7 643	2,4	88,7
<b>SPRZEDAŻ OGÓŁEM</b>	<b>297 522</b>	<b>100,0</b>	<b>321 208</b>	<b>100,0</b>	<b>92,6</b>

W omawianym okresie główny udział w przychodach Mennicy Polskiej S.A. stanowiła sprzedaż krajowa (89,9%). W stosunku do analogicznego okresu znacząco wzrósł udział eksportu z poziomu 8,6% na 10,1%. Zasadnicza część sprzedaży do klientów zagranicznych realizowana jest przez spółkę Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o., stąd udział sprzedaży eksportowej realizowanej bezpośrednio przez Mennicę Polską S.A. jest stosunkowo nieduży.

Tabela 1.2. Przychody Mennicy Polskiej S.A. w podziale na odbiorców krajowych i zagranicznych - za okres I półrocza 2015 roku oraz I półrocza 2014 roku

Kategoria	I półrocze 2015		I półrocze 2014		I półrocze 2015 / I półrocze 2014
	wartość (tys. zł)	struktura [%]	wartość (tys. zł)	struktura [%]	Dynamika [%]
Sprzedaż Krajowa	267 335	89,9	293 540	91,4	91,1
Sprzedaż Eksportowa	30 187	10,1	27 668	8,6	109,1
<b>SPRZEDAŻ OGÓŁEM</b>	<b>297 522</b>	<b>100,0</b>	<b>321 208</b>	<b>100,0</b>	<b>92,6</b>

Opis działalności operacyjnej oraz sytuacji na rynkach w obrębie poszczególnych segmentów został przedstawiony w rozdziale drugim.

### 3.3. Sytuacja finansowa Mennicy Polskiej S.A. oraz czynniki mające znaczący wpływ na wynik finansowy

Analiza sytuacji finansowej Mennicy Polskiej S.A. została dokonana w oparciu o wskaźniki wyliczone na podstawie jednostkowych sprawozdań finansowych za pierwsze półrocze 2015 roku wraz z porównaniem do wskaźników za analogiczny okres roku poprzedniego, wyliczonych na podstawie sprawozdań finansowych.

#### Struktura jednostkowego bilansu

Podstawowe wskaźniki struktury bilansu emitenta zostały ujęte w poniższej tabeli:

Wyszczególnienie	30.06.2015 (tys. zł)	30.06.2015 (%)	31.12.2014 (tys. zł)	31.12.2014 (%)	(30.06.2015/ 31.12.2014) – Dynamika (%)
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>671 933</b>	<b>100,0</b>	<b>593 501</b>	<b>100,0</b>	<b>113,2</b>
Aktywa trwałe	544 973	81,1	484 848	81,7	112,4
Aktywa obrotowe	126 960	18,9	108 653	18,3	116,8
Zapasy	25 981	3,9	24 048	4,1	108,0
Należności	39 778	5,9	50 692	8,5	78,5
Inwestycje krótkoterminowe	61 201	9,1	33 913	5,7	180,5
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>671 933</b>	<b>100,0</b>	<b>593 501</b>	<b>100,0</b>	<b>113,2</b>
Kapitał własny	370 788	55,2	356 619	60,1	104,0
Zobowiązania i rezerwy	301 145	44,8	236 882	39,9	127,1
Zobowiązania długoterminowe	155 874	23,2	148 834	25,1	104,7
Zobowiązania krótkoterminowe	145 271	21,6	88 047	14,8	165,0

Aktywa jednostkowego bilansu wyniosły na koniec analizowanego okresu 671 933 tys. zł i uległy wzrostowi o 13,2% w stosunku do stanu z początku okresu.

W obrębie struktury aktywów najbardziej istotną zmianą jest zwiększenie aktywów trwałych co było spowodowane głównie wewnątrzgrupową transakcją zakupu przez Mennicę Polską S.A. od spółki zależnej Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower S.K.A. 11 274 706 sztuk akcji spółki Netia S.A. za kwotę 64 829 tys. zł. Zakup ten miał na celu skupienie wszystkich akcji posiadanych w ramach Grupy Kapitałowej MPSA w obrębie jednej spółki – Mennicy Polskiej S.A.

Ponadto nastąpił znaczący wzrost inwestycji krótkoterminowych (gotówki) przy jednoczesnym zmniejszeniu się należności. Jest to efektem konsekwentnego zarządzania kapitałem obrotowym jak również zakończeniem realizacji znaczących zleceń produkcyjnych przez Jednostkę Dominującą Grupy oraz otrzymaniem za nie zapłaty od kontrahentów.

Po stronie pasywnej bilansu, pomimo znaczącej spłaty (łącznie 26 897 tys. zł) rat kapitałowych kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w 2014 roku w banku DNB, znaczącemu wzrostowi uległy zobowiązania. Było to spowodowane dwoma czynnikami: dywidendą w kwocie 20 535 tys. zł należną akcjonariuszom Mennicy Polskiej S.A. na dzień bilansowy (zapłata dywidendy została uregulowana po dniu bilansowym w stosownym terminie) oraz wymienionym wyżej zakupem od spółki zależnej Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower S.K.A., który został zrealizowany z odroczonym terminem płatności.

## Czynniki mające nietypowy wpływ na osiągnięty wynik finansowy

W poniższej tabeli na cele analityczne, a w szczególności dla właściwego określenia charakterystycznych dla specyfiki działalności biznesowej Spółki wskaźników rentowności, dokonano dodatkowo korekt wyłączających nietypowe oraz jednorazowe zdarzenia wpływające na statutowy wynik finansowy.

Wybrane dane finansowe skorygowane o zdarzenia nietypowe i jednorazowe (w tys. zł)	za okres od 01-01-2015 do 30-06-2015				za okres od 01-01-2014 do 30-06-2014			
	Dane na podstawie sprawozdania MSSF	Korekty	Nr	Rachunek znormalizowany	Dane na podstawie sprawozdania MSSF	Korekty	Nr	Rachunek znormalizowany
Przychody ze sprzedaży	297 522			297 522	321 208			321 208
Koszt własny sprzedaży	-273 409			-273 409	-294 778			-294 778
Zysk brutto ze sprzedaży	24 113			24 113	26 430			26 430
Koszty sprzedaży	-19 549	19 549	1.	0	-19 840	19 840	1.	0
Koszty ogólnego zarządu	-7 740			-7 740	-7 894			-7 894
Zysk netto ze sprzedaży	-3 176			16 373	-1 304			18 536
Pozostałe przychody/(koszty operacyjne)	50 639	-51 585	2.	-946	7 443	-10 296	3.	-2 853
Zysk z działalności operacyjnej	47 463			15 427	6 139			15 683
Rentowność działalności operacyjnej	16,0%			5,2%	1,9%			4,9%
Amortyzacja	8 662			8 662	9 329			9 329
EBITDA	56 125			24 089	15 468			25 012
Rentowność EBITDA	18,9%			8,1%	4,8%			7,8%
Przychody /(koszty finansowe) netto	-3 157			-3 157	893			893
Podatek dochodowy	-1 472	1 176	2.	-296	-1 803	1 874	3.	71
Zysk netto	42 834			11 973	5 229			16 647
Rentowność netto	14,4%			4,0%	1,6%			5,2%

W kolumnach „Korekty” dokonano następujących wyłączeń z tytułu zdarzeń o charakterze nietypowym lub jednorazowym zarówno dla analizowanego okresu 2015 roku, jak i 2014 roku:

- Opłata licencyjna za korzystanie ze znaku towarowego, należącego do spółki Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o., w której 100% udziałów posiada Mennica Polska S.A. Opłata ta jest jednocześnie przychodem w spółce zależnej, a więc podlega wyłączeniu w konsolidacji, w związku z czym nie ma wpływu na realną rentowność działalności operacyjnej postrzeganą z punktu widzenia Grupy;
- Na korektę za I półrocze 2015 roku składają się następujące czynniki:
  - Otrzymana dywidenda z akcji spółki Netia S.A. w kwocie 33 845 tys. zł. Prawem do dywidendy objętych w 2015 roku było łącznie 56 407 500 sztuk akcji posiadanych w ramach Mennicy Polskiej S.A.;
  - Dywidendy od spółek zależnych: Mennicy Polskiej od 1766 Sp. z o.o. 16 902 tys. zł oraz Mennicy Ochrony Sp. z o.o. 305 tys. zł;
  - Spisanie w koszty niezamortyzowanej kwoty 5 654 tys. zł likwidowanych aktywów w związku z budową nowego zakładu produkcyjnego na Annopolu;
  - Ujęty wg standardów MSSF w momencie zawarcia transakcji zakupu od spółki zależnej Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower S.K.A. 11 274 706 sztuk akcji spółki Netia S.A. przychód w kwocie 6 187 tys. zł stanowiący różnicę pomiędzy wartością nabytych akcji liczoną po kursie GPW z dnia transakcji a wartością umowną transakcji zakupu. Odroczony podatek dochodowy z tego tytułu wyniósł 1 176 tys. zł;

3. Na korektę za I półrocze 2014 roku składają się następujące czynniki:

- Otrzymana dywidenda z akcji spółki Netia S.A. w kwocie 9 862 tys. zł. Prawem do dywidendy objętych w 2014 roku było łącznie 23 480 000 sztuk akcji posiadanych w ramach Grupy MPSA. Podatek dochodowy z tytułu tej dywidendy wyniósł 1 874 tys. zł;
- Dywidenda od spółki zależnej Mennica Ochrona Sp. z o.o. w kwocie 434 tys. zł.

W analizowanym okresie, poza wyżej opisanymi czynnikami, nie wystąpiły inne istotne zdarzenia o charakterze jednorazowym lub nietypowym.

Począwszy od niniejszego sprawozdania, odstąpiono od uwzględniania w korektach zdarzeń jednorazowych i nietypowych odpisów aktualizujących wartość zapasów uznając, że koszty wynikające z dokonywanych na bieżąco odpisów są przejawem normalnej działalności operacyjnej.

#### Ocena rentowności

Kształtowanie się poszczególnych wskaźników rentowności Spółki w okresie objętym analizą przedstawiono w tabeli poniżej:

Wskaźniki rentowności	I półrocze 2015		I półrocze 2014	
	Dane na podstawie sprawozdania MSSF	Dane na podstawie rachunku znormalizowanego	Dane na podstawie sprawozdania MSSF	Dane na podstawie rachunku znormalizowanego
1. Przychody ze sprzedaży netto (w tys. zł)	297 522	297 522	321 208	321 208
2. Rentowność sprzedaży brutto	8,1%	8,1%	8,2%	8,2%
3. Rentowność sprzedaży netto	-1,1%	5,5%	-0,4%	5,8%
4. Rentowność działalności operacyjnej	16,0%	5,2%	1,9%	4,9%
5. Rentowność EBITDA	18,9%	8,1%	4,8%	7,8%
6. Rentowność zysku netto	14,4%	4,0%	1,6%	5,2%
7. Rentowność aktywów ogółem ROA	6,8%	1,9%	1,2%	3,8%
8. Rentowność kapitału własnego ROE	11,8%	3,3%	1,7%	5,3%

- *Wskaźniki rentowności - stosunki odpowiednich wielkości zysków do przychodów ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów;*
- *Wskaźnik rentowności aktywów (ROA) – stosunek zysku netto do średniego stanu aktywów (średnia arytmetyczna ze stanów na początek i na koniec analizowanego okresu);*
- *Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) – stosunek zysku netto do średniego stanu kapitałów własnych (średnia arytmetyczna ze stanów na początek i na koniec analizowanego okresu).*

W omawianym okresie poprawie uległy wskaźniki rentowności działalności operacyjnej, co było głównie efektem znaczącej dywidendy w kwocie 33 845 tys. zł uzyskanej ze spółki Netia S.A. Na zbliżonym poziomie utrzymywały się natomiast wskaźniki rentowności sprzedaży brutto i netto, jak również znormalizowany wskaźnik rentowności operacyjnej.

#### Ocena wskaźników kapitału obrotowego i płynności

Oceny kapitału obrotowego i płynności Spółki dokonano na podstawie analizy poziomu i struktury kapitału obrotowego oraz wskaźników rotacji podstawowych składników kapitału obrotowego, a także na podstawie analizy poziomu wskaźników płynności:



Wskaźniki kapitału obrotowego	I półrocze 2015	I półrocze 2014
<b>Wybrane dane bilansowe (w tys. zł)</b>		
1. Majątek obrotowy	126 960	108 653
2. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	46 237	19 163
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	80 723	89 490
4. Zobowiązania bieżące	145 270	88 047
5. Kredyty krótkoterminowe	21 662	23 824
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5)	123 608	64 223
7. Kapitał obrotowy (1-4)	-18 310	20 606
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	-42 885	25 267
<b>Wskaźniki kapitału obrotowego (w dniach) i płynności (w razach)</b>		
9. Cykl rotacji zapasów	15	20
10. Cykl rotacji krótkoterminowych należności handlowych i pozostałych	27	24
11. Cykl rotacji krótkoterminowych zobowiązań handlowych i pozostałych	53	53
12. Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	0,9	1,2
13. Wskaźnik płynności szybkiej (QR)	0,7	1,0
14. Wskaźnik natychmiastowy	0,3	0,2

- *Kapitał obrotowy - różnica pomiędzy wielkością majątku obrotowego a wielkością zobowiązań bieżących; wskaźnik ten określa wartość zasobów obrotowych, która jest finansowana z własnego majątku;*
- *Zapotrzebowanie na środki obrotowe - różnica pomiędzy wielkością majątku obrotowego pomniejszonego o środki pieniężne a wielkością zobowiązań bieżących pomniejszonych o kredyty krótkoterminowe; wskaźnik ten pozwala na określenie, jaka część majątku obrotowego (bez środków pieniężnych) nie jest finansowana za pomocą zobowiązań bieżących;*
- *Wskaźniki rotacji - stosunki średniego stanu odpowiednio zapasów, należności, zobowiązań bieżących (średnia arytmetyczna ze stanów na początek i koniec badanego okresu) do sprzedaży netto pomnożona przez liczbę dni w okresie;*
- *Wskaźnik bieżący - stosunek stanu majątku obrotowego do stanu zobowiązań bieżących; obrazuje zdolność firmy do regulowania bieżących zobowiązań przy wykorzystaniu aktywów bieżących,*
- *Wskaźnik szybki - stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań bieżących; obrazuje zdolność zgromadzenia w krótkim czasie środków pieniężnych na pokrycie zobowiązań o wysokim stopniu wymagalności;*
- *Wskaźnik natychmiastowy - stosunek stanu środków pieniężnych do stanu zobowiązań bieżących; obrazuje zdolność do pokrycia zobowiązań o natychmiastowej wymagalności przy wykorzystaniu dysponowanych środków pieniężnych.*

W stosunku do bilansu zamknięcia analogicznego okresu roku poprzedzającego nastąpiła znacząca redukcja zapotrzebowania na środki obrotowe. Poprawie uległ wskaźnik rotacji zapasów, przy jednoczesnym nieznacznym wydłużeniu wskaźnika rotacji należności handlowych i niezmienionym poziomie wskaźnika rotacji zobowiązań handlowych. Wszystkie wskaźniki płynności w analizowanym okresie kształtowały się na ustabilizowanych, bezpiecznych poziomach.

#### Ocena zadłużenia

Dla oceny stopnia zadłużenia Spółki oraz oceny struktury finansowania jej majątku zastosowano wskaźniki przedstawione w tabeli poniżej:

Wskaźniki zadłużenia	I półrocze 2015	I półrocze 2014
1. Wskaźnik ogólnego zadłużenia	44,8%	39,9%
2. Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	23,2%	25,1%
3. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	81,2%	66,4%
4. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałami własnymi	68,0%	73,6%

- *Wskaźnik ogólnego zadłużenia - stosunek zobowiązań ogółem do aktywów ogółem; obrazuje udział zewnętrznych źródeł finansowania działalności;*
- *Wskaźnik zadłużenia długoterminowego - relacja zobowiązań długoterminowych do ogólnej sumy aktywów; określa udział zobowiązań długoterminowych w finansowaniu działalności.*
- *Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego - stosunek zobowiązań ogółem do kapitałów własnych;*
- *Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałami własnymi - stosunek kapitałów własnych do aktywów trwałych; przedstawia udział środków własnych w finansowaniu aktywów odznaczających się największą stałością.*

W analizowanym okresie wskaźniki zadłużenia ukształtowały się na nieco wyższym niż w okresie porównawczym poziomach. Jednakże jest to spowodowane czynnikami wymienionymi wyżej czyli dywidendą w kwocie 20 535 tys. zł należną akcjonariuszom Mennicy Polskiej S.A. na dzień bilansowy (zapłata dywidendy została uregulowana po dniu bilansowym w stosownym terminie) oraz zakupem od spółki zależnej Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower S.K.A., który został zrealizowany z odroczonym terminem płatności. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałami własnymi na poziomie poniżej 100% jest wartością całkowicie bezpieczną, biorąc pod uwagę fakt, że 23,2% pasywów jest w formie długoterminowego finansowania.

#### Podsumowanie

W omawianym okresie Spółka osiągnęła znacząco wyższe wyniki w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Stabilność pozycji finansowej potwierdza również zachowanie wskaźników płynności oraz zadłużenia na optymalnym i bezpiecznym poziomie. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki w perspektywie kolejnego kwartału będzie kształtowanie się koniunktury w szczególności na rynku produktów mennicznych.

### 3.4. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek

#### Kredyt inwestycyjny zaciągnięty w banku DNB

W okresie I półrocza 2015 roku, zgodnie z zapisami umowy kredytu z dnia 7 lipca 2014 roku, zawartej z DNB Bank Polska S.A., Spółka dokonała spłat rat kapitałowych w łącznej kwocie 26 897 tys. zł (10 000 tys. zł w styczniu oraz 16 897 tys. zł w czerwcu). Na dzień 30 czerwca 2015 roku saldo tego kredytu wynosiło 143 103 tys. zł. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania żaden z covenantów umowy kredytowej nie został naruszony. Spółka na bieżąco monitoruje wszystkie zawarte w umowie kredytowej covenanty.

Po opisanej w rozdziale 3.17. wewnątrzgrupowej transakcji zakupu przez Mennicę Polską S.A. od spółki zależnej Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower S.K.A. akcji spółki Netia S.A., spłata kredytu zabezpieczona jest w następujący sposób:

- 1) Zastawem rejestrowym z opcją przejęcia na własność do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 255 mln zł na akcjach spółki Netia S.A. w ilości 56 323 393 sztuk należących do Spółki;
- 2) Gwarancją korporacyjną wystawioną przez Mennicę Polską od 1766 Sp. z o.o. do kwoty 255 mln zł;
- 3) Pełnomocnictwem do dysponowania środkami pieniężnymi na rachunku maklerskim wraz z blokadą tych środków;
- 4) Łączną hipoteką umowną do kwoty 255 mln zł na nieruchomości należącej do Mennicy Polskiej S.A. zlokalizowanej w Warszawie przy ul. Annopol 3;
- 5) Cesją wierzytelności Mennicy Polskiej S.A. wobec zakładu ubezpieczeń z tytułu umowy ubezpieczenia nieruchomości;
- 6) W przypadku w którym wartość giełdowa zastawionych akcji Netii S.A. ulegnie znaczącemu obniżeniu - kaucją środków pieniężnych zgodnie z art. 102 Ustawy Prawo Bankowe;
- 7) Zastawem rejestrowym na wierzytelnościach wynikających z umowy rachunku inwestycyjnego oraz pełnomocnictwa do tego rachunku.

Ponadto Mennica Polska S.A. złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji wydania przedmiotu zastawu, która może być wszczęta na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego wystawionego zgodnie z art. 96 i 97 ustawy Prawo Bankowe.

### Potencjalne zobowiązania związane z umową kredytową „stand still” spółki zależnej Mennica – Metale Szlachetne S.A.

W dniu 31 lipca 2013 roku, na podstawie zawartych umów, doszło do ustanowienia na aktywach Mennicy Polskiej S.A. oraz spółki zależnej Mennicy - Metale Szlachetne S.A. następujących zabezpieczeń wierzytelności przysługujących BNP Paribas Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Credit Agricole Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu, DZ Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Bank Millennium Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Bank PKO Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (dalej Banki) względem MMS w łącznej wysokości 100 615 tys. zł:

1) Zastaw rejestrowy ustanowiony przez MMS na rzecz Banków na zbiorze rzeczy i praw stanowiących zbiór wszelkich rzeczy ruchomych i zbywalnych praw majątkowych wchodzących w skład przedsiębiorstwa MMS i stanowiących własność MMS, stanowiących zorganizowaną całość gospodarczą o zmiennym składzie, do najwyższej sumy zabezpieczenia 150 922 tys. zł.

2) Zastaw rejestrowy ustanowiony przez Mennicę Polską S.A. na 100% akcji w kapitale zakładowym MMS, tj. 10 624 500 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda w przypadku naruszenia zobowiązania do niewykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu MMS w sprawach dotyczących umorzenia akcji MMS, obniżenia kapitału zakładowego MMS, podziału MMS. Wartość księgowa akcji MMS w księgach Emitenta na dzień publikacji niniejszego raportu wynosi 9 994 tys. zł.

3) Cesja na rzecz Banków należności Mennicy Polskiej S.A. od MMS z tytułu udzielonej przez Mennicę Polską S.A. do MMS pożyczki w kwocie 14 000 tys. zł oraz należności Mennicy Polskiej S.A. od MMS z tytułu dywidendy w kwocie 65 561 tys. zł pod warunkiem rozwiązującym - wygaśnięcia zabezpieczonych wierzytelności. Przy czym na należność w kwocie 65 561 tys. zł został w całości utworzony w Mennicy Polskiej S.A. odpis a tym samym wartość należności w sprawozdaniu Mennicy Polskiej S.A. wynosi 0 zł. Ponadto Mennica Polska S.A. będzie zobowiązana do zapłaty na rzecz banków wymienionych wierzytelności tylko w przypadku otrzymania tych należności od MMS przy jednoczesnym braku spłaty przez MMS swoich zobowiązań na rzecz banków.

Dodatkowe informacje dotyczące zaciągniętych przez Spółkę kredytów i pożyczek zostały ujęte w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

### 3.5. Informacje o udzielonych przez Spółkę pożyczkach

W analizowanym okresie Spółka utrzymywała należność z tytułu pożyczki w kwocie 14 mln zł udzielonej spółce zależnej Mennica - Metale Szlachetne S.A. Ponadto Spółka nie udzieliła nowych pożyczek. Szczegółowe informacje zostały ujęte w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

### 3.6. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach

W omawianym okresie Spółka zlecała wystawienie gwarancji bankowych zabezpieczających wywiązywanie się ze zobowiązań wobec dostawców, jak również kontrahenci zlecali wystawianie takich gwarancji na rzecz zabezpieczenia należności Mennicy Polskiej S.A. Ponadto Spółka wraz z spółkami zależnymi: Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o., Skarbiec Mennicy Polskiej S.A. korzystają ze wspólnej linii kredytowej. Szczegółowe informacje zostały ujęte w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

### 3.7. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji w okresie objętym raportem

W okresie objętym raportem Mennica Polska S.A. nie uzyskała żadnych wpływów z emisji papierów wartościowych.

### 3.8. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie, a wcześniej prognozowanymi

W omawianym okresie Mennica Polska S.A. nie przekazywała do publicznej wiadomości prognozowanych wyników.

### 3.9. Umowy kooperacyjne, sprzedaży i dostawy

W zakresie sprzedaży wyrobów menniczych Spółka była w omawianym okresie stroną umów dotyczących produkcji krajowych monet obiegowych oraz krajowych, jak również zagranicznych monet kolekcjonerskich.

Spółka realizowała dostawy monet do Narodowego Banku Polskiego w oparciu o ramową Umowę zawartą w dniu 11 lipca 2007 roku. Zgodnie z tą umową w poszczególnych latach, do Mennicy wpływa roczne zbiorcze zamówienie Narodowego Banku Polskiego, na produkcję i dostawę monet powszechnego obiegu i monet kolekcjonerskich, określające terminy produkcji oraz dostawy poszczególnych partii monet.

Poza kontraktami z Narodowym Bankiem Polskim, w omawianym okresie Spółka realizowała bezpośrednio dostawy w szczególności na rzecz Mennicy Polskiej od 1766 Sp. z o.o., Skarbcza Mennicy Polskiej S.A., Kancelarii Prezydenta RP, Związku Ochotniczych Straży Pożarnych RP, Urzędu Probierczego, Narodowego Banku Białorusi, Centralnego Banku Republiki Armenii, Sberbanku Rosji w Kazachstanie, Sberbanku Rosji w Moskwie, jak również Narodowego Banku Kolumbii.

W zakresie materiałów do produkcji Spółka w omawianym okresie nabywała od podmiotów zewnętrznych w szczególności krążki do monet i numizmatów oraz opakowania, certyfikaty i naklejki do wyrobów gotowych. Produkcja sztabek inwestycyjnych odbywała się z materiału nabywanego i powierzanego przez Mennicę Polską od 1766 Sp. z o.o. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem w obszarze płatności elektronicznych Spółka realizowała dystrybucję biletów komunikacji miejskiej w oparciu o umowy w szczególności z: ZTM Warszawa, Gminą Wrocław, ZTM w Lublinie, ZDMiKP w Bydgoszczy, MPK Łódź, PKM w Jaworznie, a także ZTM Poznań. Równolegle, na mocy umów z PKP Intercity (do maja 2014 roku) oraz Warszawską Koleją Dojazdową, Mennica dystrybuowała bilety kolejowe. Ponadto Mennica kontynuowała dystrybucję doładowań pre-paid telefonii GSM.

Portfel odbiorców Mennicy Polskiej S.A. w I półroczu 2015 roku charakteryzował się dużym zróżnicowaniem – tylko jeden klient stanowił więcej niż 10% w sprzedaży ogółem.

#### 3.10. Umowy związane z dostępem do informacji niejawnych

Mennica Polska S.A. realizowała niżej wymienione umowy, w których zawarte były informacje niejawne:

- Umowa z Narodowym Bankiem Polskim w sprawie produkcji i dostaw monet;
- Umowa z Komendą Główną Straży Granicznej na produkcję stempli kontrolerskich;
- Zadania wynikające z Planu Ochrony Obiektów Mennicy Polskiej - realizowane pod nadzorem Komendy Stołecznej Policji.

W opisywanym okresie nie stwierdzono w Mennicy Polskiej S.A. ujawnienia informacji niejawnych osobom nieuprawnionym.

#### 3.11. Umowy, kooperacje ze spółkami zależnymi

Mennica Polska S.A. była w omawianym okresie roku stroną poniżej przedstawionych umów zawartych ze spółkami zależnymi, istotnych dla działalności Spółki i Grupy Kapitałowej:

- Umowy z Mennicą Polską od 1766 Sp. z o.o. w szczególności w następujących obszarach: korzystanie ze znaku towarowego - przedmiotem Umowy jest upoważnienie Spółki do używania w prowadzonej działalności gospodarczej znaków towarowych i wzoru przemysłowego, objętych prawami ochronnymi na terytorium Polski; umowy o świadczenie usług na rzecz Mennicy Polskiej od 1766 Sp. z o.o. między innymi w następujących obszarach: umowa najmu powierzchni biurowych i magazynowych, obsługa finansowo – księgowo, obsługa kadrowo – płacowa, obsługa zaopatrzeniowa, obsługa informatyczna; umowy o świadczenie usług przez Mennicę Polską od 1766 Sp. z o.o. w obszarach obsługi marketingowej, obsługi handlowej;

- Umowy zawarte ze Skarbcem Mennicy Polskiej S.A. głównie w następujących obszarach: umowa najmu powierzchni biurowych, obsługa kadrowo – płacowa, obsługa informatyczna;
- Umowa z Mennicą Ochrona Sp. z o.o., na podstawie której Mennica Ochrona Sp. z o.o. świadczyła usługi ochrony obiektów Mennicy Polskiej S.A. oraz usług ochrony w ramach projektów obsługi systemów kart miejskich;
- Umowa z Mennicą – Invest Sp. z o.o. na dzierżawę Stacji Uzdatniania Wody w Jabłonnej;
- Umowy z bankami dotyczące poręczeń, gwarancji udzielanych przez Mennicę Polską S.A. spółkom zależnym.

### 3.12. Perspektywy rozwoju działalności Spółki

#### Cele strategiczne rozwoju Mennicy Polskiej S.A.:

- 1) koncentracja działalności Mennicy Polskiej S.A. na biznesie podstawowym, jakim jest produkcja monetarna, w tym:
  - wzrost konkurencyjności w zakresie monet kolekcjonerskich oraz obiegowych,
  - zintensyfikowanie produkcji i sprzedaży monet obiegowych i kolekcjonerskich przeznaczonych na wybrane rynki zagraniczne;
- 2) rozwój działalności związanej z płatnościami elektronicznymi;
- 3) rozwój projektów deweloperskich w szczególności w oparciu o posiadane aktywa i kompetencje;
- 4) dalsza optymalizacja działalności operacyjnej.

Realizacja powyższych zadań wymagać będzie:

- 1) utrzymania i rozwoju posiadanego potencjału technicznego;
- 2) utrzymania strategicznej przewagi konkurencyjnej w podstawowych grupach produktowych;
- 3) w odniesieniu do projektów deweloperskich – uzyskiwania odpowiednich zezwoleń oraz źródeł finansowania;

W ramach realizacji tej strategii, w poszczególnych obszarach działalności Spółki przewidywane są następujące przedsięwzięcia:

#### W obszarze rynkowym:

Głównymi zadaniami strategicznymi w obszarze rynkowym jest utrzymanie mocnej, dominującej pozycji rynkowej strategicznych grup produktowych, konsekwentne poszerzanie udziału w rynku usług opartych o nowoczesne technologie teleinformatyczne, w tym rozwój programu „Karta Miejska” oraz kontynuacja budowy silnej pozycji Mennicy jako niezawodnego dostawcy produktów wysokiej jakości. W odniesieniu do poszczególnych grup produktów przewiduje się m.in.:

- aktywizację działalności ofertowej Spółki w stosunku do potencjalnych rynków eksportu monet obiegowych i kolekcjonerskich, tzn. państw nie posiadających własnych mennic lub nie dysponujących nowoczesnymi technologiami produkcji monetarnej;
- podjęcie prób rozszerzenia tradycji numizmatycznych w Polsce, których efektem byłby wzrost zamówień na monety kolekcjonerskie;
- umacnianie i dalszą poprawę współpracy z kluczowymi partnerami handlowymi Spółki w kraju i za granicą;
- w segmencie płatności elektronicznych maksymalizacja efektu skali oraz dywersyfikacja produktów i usług w odniesieniu zarówno do kanałów dystrybucji, jak i karty miejskiej jako nośnika aplikacji;
- w segmencie deweloperskim optymalne wykorzystanie posiadanych aktywów.

#### W obszarze organizacji i zarządzania:

W obszarze organizacji i zarządzania podstawowym zadaniem strategicznym jest doskonalenie wprowadzanego systemu i metod zarządzania jakością zgodnego z normami ISO poprzez:

- doskonalenie systemu zarządzania, pozwalającego na stosowanie metod zarządzania wartością;

- budowę motywacyjnych systemów pracy i wynagradzania;
- optymalizację działalności operacyjnej oraz elastyczne dopasowywanie zasobów i kosztów w relacji do realizowanych projektów oraz sprzedaży.

**W sferze technologiczno-produkcyjnej:**

- ciągłe wprowadzanie innowacyjnych technologii produkcji monet;
- zacieśnienie współpracy z krajowymi i zagranicznymi dostawcami krążków do produkcji monet;
- systematyczne wprowadzanie najnowszych rozwiązań informatycznych do procesów technologiczno-produkcyjnych w celu ich optymalizacji pod względem uzyskiwanej jakości produktów oraz ponoszonych kosztów;
- ciągły rozwój pod względem zaawansowania technologicznego produktów i usług oprogramowania oraz kanałów dystrybucji w obszarze pionu płatności elektronicznych.

### **3.13. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących**

#### **Zarząd Mennicy Polskiej S.A.**

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku Zarząd Mennicy Polskiej S.A. działał w następującym składzie:

- Grzegorz Zambrzycki – Prezes Zarządu;
- Katarzyna Iwuć – Członek Zarządu.

#### **Rada Nadzorcza Mennicy Polskiej S.A.**

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku Rada Nadzorcza działała w następującym składzie:

- Zbigniew Jakubas – Przewodniczący;
- Piotr Senddecki – Z-ca Przewodniczącego;
- Paweł Brukszo;
- Marek Felbur – do 21 maja 2015;
- Piotr Osiecki – od 21 maja;
- Mirosław Panek;
- Jan Woźniak.

### **3.14. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie**

Zgodnie z zawartymi umowami, członkom Zarządu w przypadku wypowiedzenia umowy o pracę przysługuje odprawa pieniężna, której wysokość wynosi wielokrotność jednomiesięcznego wynagrodzenia zasadniczego za każdy przepracowany rok, z tym że nie może ona przekroczyć sześciokrotności tego wynagrodzenia. Prawo do odprawy nie przysługuje w przypadku rozwiązania umowy o pracę na wniosek pracownika oraz za okres, za który członek Zarządu nie uzyskał absolutorium.

### **3.15. Określenie łącznej liczby akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki**

Według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania - zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami:

#### **Osoby nadzorujące:**

- Pan Zbigniew Jakubas - Przewodniczący Rady Nadzorczej posiadał 14 947 sztuk akcji.

Poza wskazanymi powyżej, Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie posiadali akcji Mennicy Polskiej S.A. ani też akcji i udziałów w innych podmiotach powiązanych w ilości, która zapewniałaby wpływ na zarządzanie tymi podmiotami.



Według informacji posiadanych przez Spółkę, w stosunku do danych publikowanych w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok 2014 nie nastąpiły zmiany w zakresie łącznej liczby akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki.

### 3.16. System kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie występują ani nie występowały programy akcji pracowniczych.

### 3.17. Transakcje ze stronami powiązanymi

W dniu 18 maja 2015 roku Spółka zawarła z podmiotem zależnym Mennicą Polską Spółką Akcyjną Tower S.K.A. umowę zakupu 11 274 706 sztuk akcji spółki Netia S.A., stanowiących 3,24% kapitału zakładowego Netii S.A. oraz dających prawo do 11 274 706 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy za cenę 64 829 tys. zł. Cena ta obejmuje zapłatę za akcje w wysokości 62 814 tys. zł oraz opłatę z tytułu odroczonego terminu płatności w wysokości 2 015 tys. zł. Spłata zobowiązania nastąpi w 7 ratach, ostatnia płatna do dnia 31 marca 2017 roku. Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego, Spółka spłaciła pierwszą ratę w wysokości 810 tys. zł. Po realizacji niniejszej transakcji, Mennica Polska S.A. na dzień bilansowy posiadała 56 407 500 sztuk akcji Netia S.A., co stanowi 16,2% w kapitale zakładowym Netii S.A. Cena giełdowa akcji Netia S.A. na dzień 30 czerwca 2015 roku wynosiła 5,51 zł za jedną akcję.

Wszystkie transakcje zawarte przez Spółkę lub podmioty od niej zależne z podmiotami zależnymi zawierane są na warunkach rynkowych.

Wartość transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi zaprezentowana została w notach do sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2015 roku.

### 3.18. Struktura akcjonariatu oraz informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogłyby w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji

Na dzień publikacji niniejszego raportu struktura akcjonariatu z uwzględnieniem akcjonariuszy posiadających powyżej 5% w kapitale zakładowym Spółki przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Stan na dzień raportu			Stan na 30-06-2015			Stan na 31-12-2014		
	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym	% w ogólnej liczbie głosów	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym	% w ogólnej liczbie głosów	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym	% w ogólnej liczbie głosów
Zbigniew Jakubas wraz z podmiotami zależnymi	25 658 544	49,98%	49,98%	25 644 626	49,95%	49,95%	25 410 217	49,50%	49,50%
ING OFE	3 830 000	7,46%	7,46%	3 830 000	7,46%	7,46%	3 830 000	7,46%	7,46%
PZU OFE	3 538 420	6,89%	6,89%	3 538 420	6,89%	6,89%	3 538 420	6,89%	6,89%
Joanna Jakubas	2 959 000	5,76%	5,76%	2 959 000	5,76%	5,76%	2 959 000	5,76%	5,76%

### Uchwalenie Programu Skupu Akcji Własnych

W dniu 21 maja 2015 roku Walne Zgromadzenie Mennicy Polskiej S.A. podjęło Uchwałę, na mocy której postanowiło upoważnić Zarząd Mennicy Polskiej S.A. do nabycia przez Spółkę w pełni pokrytych Akcji Własnych Spółki notowanych na rynku regulowanym – rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w celu umorzenia w drodze obniżenia kapitału zakładowego Spółki. Łączna liczba nabywanych Akcji Własnych nie



przekroczy 837 426 sztuk. Łączna kwota, którą Spółka przeznaczy na nabycie Akcji Własnych nie przekroczy kwoty 13 398 816 zł. Cena, za którą nastąpi nabycie Akcji Własnych, nie będzie wyższa niż cena ostatniego, przed zawarciem transakcji nabycia Akcji Własnych przez Spółkę, niezależnego obrotu akcjami Spółki na Rynku Regulowanym lub aktualna najwyższa niezależna oferta sprzedaży akcji Spółki na Rynku Regulowanym i jednocześnie nie wyższa niż 16,00 zł. Uchwała została podana do wiadomości komunikatem bieżącym.

Do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego, nie zostały podjęte żadne decyzje ani nie rozpoczęto skupu akcji.

### **3.19. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

Na dzień sporządzenia raportu Spółka nie była stroną postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

### **3.20. Informacje o umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych**

W dniu 1 lipca 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdań finansowych Mennicy Polskiej S.A. za 2015 rok. Wybrany biegłym rewidentem jest ponownie PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy Al. Armii Ludowej 14 („PWC”). PWC jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem ewidencyjnym 144. W związku z powyższym została zawarta Umowa na przegląd półrocznego sprawozdania finansowego (jednostkowego i skonsolidowanego) Mennicy Polskiej S.A. oraz badanie rocznego sprawozdania finansowego (jednostkowego i skonsolidowanego) Mennicy Polskiej S.A. za 2015 rok. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. badała sprawozdania finansowe Mennicy Polskiej S.A. w 2014 roku.

#### **Podpisy członków Zarządu Mennicy Polskiej S.A.**

<b>Data</b>	<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
13 sierpnia 2015 roku	Grzegorz Zambrzycki	Prezes Zarządu	
13 sierpnia 2015 roku	Katarzyna Iwuć	Członek Zarządu	