



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 2025 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. Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej w podziale na segmenty oraz kierunki geograficzne	5
1.4. Sytuacja finansowa Grupy MPSA oraz czynniki mające znaczący wpływ na wynik finansowy	5
1.5. Charakterystyka wewnętrznych i zewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy MPSA	10
1.6. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń związanych z działalnością Grupy MPSA	14
1.7. Przyjęta strategia rozwoju Mennicy Polskiej i Grupy MPSA wraz z opisem perspektyw rozwoju działalności	16
OPIS DZIAŁANOŚCI GRUPY MPSA W OBRĘBIE JEJ SEGMENTÓW	19
2.1. Segment Produktów menniczych	19
2.2. Segment Płatności elektronicznych	21
2.3. Segment Działalności deweloperskiej	23
INFORMACJE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ – MENNICY POLSKIEJ S.A.	24
3.1. Sytuacja kadrowa Mennicy Polskiej	25
3.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach	25
3.3. Sytuacja finansowa Mennicy Polskiej oraz czynniki mające znaczący wpływ na wynik finansowy	26
3.4. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek	29
3.5. Informacje o udzielonych przez Spółkę pożyczkach	30
3.6. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach	30
3.7. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie, a wcześniej prognozowanymi	30
3.8. Umowy kooperacyjne, sprzedaży i dostawy	31
3.9. Umowy związane z dostępem do informacji niejawnych	31
3.10. Umowy, kooperacje ze spółkami zależnymi	31
3.11. Perspektywy rozwoju działalności Spółki	31
3.12. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących	31
3.13. 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	32
3.14. Transakcje z podmiotami powiązanymi	32
3.15. Struktura akcjonariatu oraz informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogłyby w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji	32
3.16. Określenie łącznej liczby akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki	33
3.17. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	33

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 2025 roku, sporządzone zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2025 roku, poz. 755 z późniejszymi zmianami).

Zarząd Mennicy Polskiej oświadcza, iż niniejsze sprawozdanie zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

1.1. Struktura i charakterystyka Grupy Kapitałowej

Grupa MPSA jest wiodącym producentem i dystrybutorem wyrobów menniczych, produktów inwestycyjnych oraz grawersko-medalerskich w kraju, jak również wyróżniającym się graczem w tym segmencie na rynkach światowych. Ponadto Grupa MPSA, realizując strategię równoważenia produktów tradycyjnych z nowoczesnymi, aktywnie prowadzi swoją działalność w segmencie płatności elektronicznych, wdrażając i obsługując systemy kart miejskich w Polsce. Trzecim segmentem Grupy MPSA jest działalność deweloperska.

Poniższy schemat przedstawia aktualną na dzień sporządzenia raportu strukturę segmentów Grupy MPSA, wraz z podmiotami współkontrolowanymi oraz stowarzyszonymi:

	Segment Produkty mennicze	Segment Płatności elektroniczne	Segment Działalność deweloperska
Spółki	Mennica Polska S.A.	Mennica Polska S.A.	Mennica Polska S.A.; Mennica Polska Spółka Akcyjna S.K.A.; Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower S.K.A.; Mennica Towers GGH MT Spółka z Ograniczoną Odpowiedzialnością S.K.A.; GGH MT sp. z o.o.; Legacy MLT Sp. z o.o.; Meet&Work Sp. z o.o.
Produkty	produkcja oraz działalność handlowa i marketingowa związana z monetami obiegowymi i kolekcjonerskimi, żetonami, sztabkami, medalami, odznaczeniami, znaczkami, pieczęciami, datownikami oraz innymi towarami menniczymi	obsługa systemów kart miejskich, sprzedaż biletów komunikacji miejskiej oraz kolejowych, pre-paidów, przychody z opłat parkingowych, usług serwisowych oraz sprzedaży urządzeń technicznych	realizacja projektów deweloperskich, najem powierzchni biurowych i magazynowych, zarządzanie nieruchomościami
Odbiorcy	Narodowy Bank Polski oraz zagraniczni emitenci, krajowi i zagraniczni dystrybutorzy produktów menniczych, kolekcjonerzy, inwestorzy, korporacje zainteresowane programami żetonowymi	jednostki samorządowe obsługujące komunikację miejską, spółki kolejowe, klienci indywidualni	klienci instytucjonalni oraz osoby fizyczne
Rynki	krajowy i zagraniczny	krajowy	krajowy

W skład Grupy MPSA na dzień 30 czerwca 2025 roku wchodziły następujące podmioty gospodarcze (podmiot dominujący i jednostki zależne):

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

Podmioty zależne, podlegające na dzień 30 czerwca 2025 roku konsolidacji metodą pełną:

- Mennica Ochrona Sp. z o.o. – Mennica Polska posiadała 100% udziałów (tj. 100 udziałów po 3 000 zł każdy) w kapitale zakładowym spółki i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników;
- Mennica Polska Spółka Akcyjna S.K.A. – Mennica Polska posiadała 50% akcji (tj. 7 240 000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda) w kapitale zakładowym i 50% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Mennica Polska była też jedynym komplementariuszem spółki;
- Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower Spółka Komandytowo-Akcyjna – Mennica Polska posiadała 100% akcji (tj. 191 909 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda) w kapitale zakładowym i 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Mennica Polska była też jedynym komplementariuszem spółki;
- Legacy MLT Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower Spółka Komandytowo-Akcyjna posiadała 100% udziałów (tj. 50 udziałów po 100 zł każdy) w kapitale zakładowym i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników;
- Meet&Work Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower Spółka Komandytowo-Akcyjna posiadała 100% udziałów (tj. 100 udziałów po 100 zł każdy) w kapitale zakładowym i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

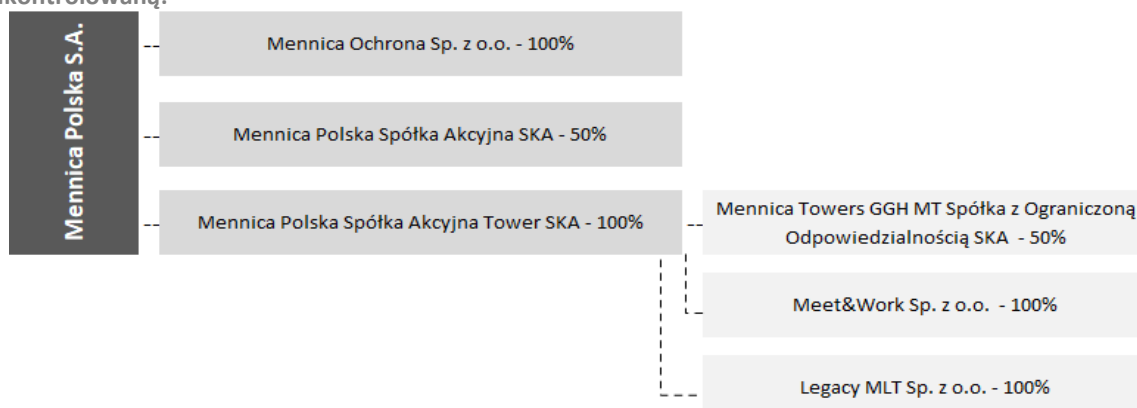
Podmiot współkontrolowany:

- 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 wynosił 1 198 000 zł, tj. 11 980 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda. Mennica Polska posiadała łącznie 5 910 sztuk akcji Funduszy Inwestycji Polskich TFI S.A., co dało 49,33% udział w kapitale zakładowym i na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy;
- GGH MT Sp. z o.o. - Kapitał zakładowy wynosi 9 900 złotych i dzieli się na 99 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy, z czego spółka Meet&Work Sp. z o.o. posiada 49 sztuk.

Poniższy schemat przedstawia aktualną na dzień sporządzenia raportu strukturę Grupy MPSA, wraz z jednostką współkontrolowaną:



1.2. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w okresie objętym raportem

Mennica Deweloper Sp. z o.o. w likwidacji

W dniu 27 marca 2025 roku spółka Mennica Deweloper Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Warszawie, w której Mennica Polska posiadała 100% udziałów (tj. 200 udziałów po 50 zł każdy) w kapitale zakładowym i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników została wykreślona z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, w związku z zakończeniem likwidacji.

GGH MT Sp. z o.o.

W dniu 19 lutego 2025 roku spółka Meet&Work Sp. z o.o. nabyła 49 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy w spółce GGH MT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Kapitał zakładowy spółki GGH MT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością wynosi 9 900 złotych i dzieli się na 99 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy. Udziały objęte przez Meet&Work Sp. z o.o. pokryte zostały w całości wkładem pieniężnym w kwocie 489 tys. złotych.

Podstawowym rodzajem działalności spółki GGH MT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością jest wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.20Z).

Czas trwania spółki GGH MT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością jest nieograniczony.

Spółka GGH MT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością konsolidowana jest metodą praw własności.

1.3. Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej w podziale na segmenty oraz kierunki geograficzne

W I półroczu 2025 roku sprzedaż Grupy MPSA osiągnęła wartość 812,2 mln zł i była wyższa w stosunku do poziomu sprzedaży uzyskanego w I połowie 2024 roku o 14%. Wzrost ten został osiągnięty głównie dzięki rozwojowi sprzedaży w segmencie menniczym i segmencie płatności elektronicznych. Niższy poziom sprzedaży w segmencie deweloperskim wynikał z odnotowania w analogicznym okresie poprzedniego roku – I półroczu 2024 roku – przychodów ze sprzedaży mieszkań w ramach projektu „Bulwary Praskie”, podczas gdy w I półroczu 2025 roku realizowana była przez Grupę MPSA faza budowy kolejnych budynków w tym projekcie deweloperskim.

Kategoria	I-II kw. 2025		I-II kw. 2024		I-II kw. 2025 / I-II kw. 2024
	wartość (w tys. zł)	struktura (%)	wartość (w tys. zł)	struktura (%)	dynamika (%)
Produkty mennicze	679 676	83,7	496 210	69,7	137,0
Płatności elektroniczne	125 030	15,4	115 095	16,2	108,6
Działalność deweloperska	7 519	0,9	101 073	14,2	7,4
SPRZEDAŻ OGÓŁEM	812 225	100,0	712 378	100,0	114,0

W omawianym okresie główny udział w przychodach Grupy MPSA stanowiła sprzedaż krajowa (87,4%). Udział sprzedaży krajowej się zwiększył rok do roku w związku ze wzrostem popytu na krajowym rynku złota inwestycyjnego.

Kategoria	I-II kw. 2025		I-II kw. 2024		I-II kw. 2025 / I-II kw. 2024
	wartość (w tys. zł)	struktura (%)	wartość (w tys. zł)	struktura (%)	dynamika (%)
Sprzedaż krajowa	709 947	87,4	553 715	77,7	128,2
Sprzedaż eksportowa	102 278	12,6	158 663	22,3	64,5
SPRZEDAŻ OGÓŁEM	812 225	100,0	712 378	100,0	114,0

1.4. Sytuacja finansowa Grupy MPSA oraz czynniki mające znaczący wpływ na wynik finansowy

Analiza sytuacji finansowej Grupy MPSA została dokonana w oparciu o wskaźniki wyliczone na podstawie sprawozdań finansowych za I półrocze 2025 roku, wraz z porównaniem do wskaźników za analogiczny okres roku poprzedniego,

wyliczonych na podstawie sprawozdań finansowych za I półrocze 2024 roku. Ponadto, dokonano porównania danych bilansowych na dzień 30 czerwca 2025 roku do danych bilansowych z bilansu otwarcia analizowanego okresu czyli 31 grudnia 2024 roku.

Struktura skonsolidowanego bilansu

Podstawowe wskaźniki struktury bilansu Grupy MPSA zostały ujęte w poniższej tabeli:

Wyszczególnienie	30.06.2025 (tys. zł)	30.06.2025 (%)	31.12.2024 (tys. zł)	31.12.2024 (%)	(30.06.2025/ 31.12.2024) – Dynamika (%)
Aktywa ogółem	1 552 834	100,0	1 397 069	100,0	111,1
Aktywa trwałe	508 867	32,8	514 185	36,8	99,0
Aktywa obrotowe	1 043 967	67,2	882 884	63,2	118,2
Zapasy w tym:	809 218	52,1	689 192	49,3	117,4
działalność deweloperska	627 015	40,4	557 489	39,9	112,5
Należności	89 177	5,7	72 000	5,2	123,9
Inwestycje krótkoterminowe	145 571	9,4	121 692	8,7	119,6
Pasywa ogółem	1 552 834	100,0	1 397 069	100,0	111,1
Kapitał własny	797 875	51,4	780 152	55,8	102,3
Zobowiązania i rezerwy	754 959	48,6	616 917	44,2	122,4
Zobowiązania długoterminowe	26 721	1,7	22 249	1,6	120,1
Zobowiązania krótkoterminowe	728 237	46,9	594 668	42,6	122,5

Suma bilansowa skonsolidowanego bilansu wyniosła na koniec analizowanego okresu 1 552 834 tys. zł i wzrosła o 11,1% w stosunku do stanu z początku okresu.

W obrębie struktury aktywów największy wartościowy wzrost odnotowano na zapasach (+120 026 tys. zł), co wynikało z realizacji projektu deweloperskiego „Bulwary Praskie” i ponoszonych na niego nakładów, a także było konsekwencją wzrostu zamówień na monety obiegowe oraz wzrostu zaopatrzenia w surowce do produkcji wyrobów ze złota spowodowanego ożywieniem popytu na rynku złota inwestycyjnego. Na dzień 30 czerwca 2025 roku Grupa MPSA odnotowała wzrost inwestycji krótkoterminowych (+23 879 tys. zł) głównie w zakresie środków pieniężnych. Ponadto w pierwszym półroczu 2025 roku zwiększeniu uległ poziom należności (+17 177 tys. zł), które było wynikiem realizacji znaczących dostaw w segmencie menniczym.

Po stronie pasywnej bilansu wzrósł poziom zobowiązań krótkoterminowych, spowodowany w dużym stopniu wzrostem wpłaconych zaliczek przez nabywców mieszkań w projekcie deweloperskim „Bulwary Praskie”. Istotną przyczyną wzrostu zobowiązań krótkoterminowych jest również powstałe w wyniku podjętej w dniu 30 czerwca 2025 przez Walne Zgromadzenie Mennicy Polskiej S.A. uchwały o podziale zysku za 2024 rok zobowiązanie z tytułu uchwalonej dywidendy w kwocie łącznej 56 098 tys. zł (1,10 zł na 1 akcję) w dwóch transzach wypłaty przypadających po dniu bilansowym: w tym 4 sierpnia 2025 roku 30 599 tys. zł oraz 6 października 2025 roku 24 499 tys. zł.

Czynniki i zdarzenia 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 MPSA wskaźników rentowności, dokonano 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 01-01-2025 do 30-06-2025				za okres od 01-01-2024 do 30-06-2024			
	Dane na podstawie sprawozdania MSSF	Korekty	Nr	Rachunek znormalizowany	Dane na podstawie sprawozdania MSSF	Korekty	Nr	Rachunek znormalizowany
Przychody ze sprzedaży	812 225			812 225	712 378			712 378
Koszt własny sprzedaży	-736 565			-736 565	-612 207			-612 207
Zysk brutto ze sprzedaży	75 660			75 660	100 171			100 171
Koszty sprzedaży	-19 455			-19 455	-15 144			-15 144
Koszty ogólnego zarządu	-17 349			-17 349	-15 305			-15 305
Zysk netto ze sprzedaży	38 856			38 856	69 722			69 722
Pozostałe przychody/(koszty operacyjne) oraz wynik na instrumentach pochodnych dot. sprzedaży niezrealizowanej	40 985	-41 700	1.	-715	-1 754	1 875	1.	122
Wynik operacyjny	79 841			38 141	67 969			69 844
Rentowność operacyjna	9,8%			4,7%	9,5%			9,8%
Amortyzacja	-10 876			-10 876	-10 595			-10 595
EBITDA	90 718			49 017	78 564			80 439
Rentowność EBITDA	11,2%			6,0%	11,0%			11,3%
Udział w zyskach / stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności	185			185	1 919			1 919
Przychody/(koszty finansowe) netto	13 690	-12 772	2.	918	6 234	-5 833	2.	401
Zysk brutto	93 717			39 244	76 122			72 164
Podatek dochodowy	-19 097	10 350	3.	-8 747	-15 282	752	3.	-14 530
Zysk netto	74 620			30 497	60 839			57 633
Rentowność netto	9,2%			3,8%	8,5%			8,1%

W kolumnach „Korekty” dokonano następujących wyłączeń z tytułu zdarzeń o charakterze nietypowym lub jednorazowym, zarówno dla analizowanego okresu 2025 roku, jak i 2024 roku:

Na korektę w roku 2025 składają się następujące czynniki:

1. Dodatni wynik na instrumentach pochodnych dotyczących sprzedaży niezrealizowanej w kwocie 41 700 tys. zł. Pozycję tą wyłączamy z analizy z tego względu, że ma charakter przejściowy i ulegnie odwróceniu w przyszłości kompensując różnice na planowanych marżach. Znacząca dodatnia wartość wynika głównie z zabezpieczenia zakontraktowanych przyszłych wpływów USD z kontraktów zagranicznych po kursie wyższym niż kurs z dnia bilansowego.
2. Korekta przychodów finansowych wynikających z odnotowania dodatniego wyniku na sprzedaży zrealizowanej w I półroczu 2025 roku akcji spółki ENEA S.A. w kwocie 12 772 tys. zł;
3. Korekta podatku dochodowego w kwocie 10 350 tys. zł jako pochodna w/w korekt.

Na korektę w roku 2024 wpływają następujące czynniki:

1. Ujemny wynik na instrumentach pochodnych dotyczących sprzedaży niezrealizowanej w kwocie (-1 875 tys. zł);
2. Korekta przychodów finansowych wynikających z odnotowania dodatniego wyniku na wycenie posiadanych przez Spółkę na dzień bilansowy 30.06.2024 akcji spółki ENEA S.A. w kwocie 5 517 tys. zł oraz wyniku na sprzedaży zrealizowanej w I półroczu 2024 roku części akcji spółki ENEA S.A. w kwocie 317 tys. zł;
3. Korekta podatku dochodowego w kwocie 752 tys. jako pochodna w/w korekt.

Ocena rentowności

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

wskaźniki rentowności	I-II kw. 2025		I-II kw. 2024	
	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)	812 225	812 225	712 378	712 378
2. Rentowność sprzedaży brutto	9,3%	9,3%	14,1%	14,1%
3. Rentowność sprzedaży netto	4,8%	4,8%	9,8%	9,8%
4. Rentowność operacyjna	9,8%	4,7%	9,5%	9,8%
5. Rentowność EBITDA	11,2%	6,0%	11,0%	11,3%
6. Rentowność zysku netto	9,2%	3,8%	8,5%	8,1%
7. Rentowność aktywów ogółem ROA	5,1%	2,1%	5,5%	5,2%
8. Rentowność kapitału własnego ROE	9,5%	3,9%	8,1%	7,7%

- 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).

Dla rozszerzenia analizy rentowności operacyjnej, poniżej przedstawiono wpływ struktury i rentowności poszczególnych segmentów na ogólną rentowność Grupy MPSA.

Pozycje sprawozdania	I-II kw. 2025					I-II kw. 2024				
	Produkty mennicze	Płatności elektroniczne	Działalność deweloperska	Nieprzypisane	RAZEM	Produkty mennicze	Płatności elektroniczne	Działalność deweloperska	Nieprzypisane	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	679 676	125 030	7 519		812 225	496 210	115 095	101 073		712 378
Udział w strukturze przychodów	83,7%	15,4%	0,9%		100,0%	69,7%	16,2%	14,2%		100,0%
Wynik operacyjny	33 843	8 309	-4 010	41 700	79 841	23 133	5 209	41 502	-1 875	67 969
Rentowność operacyjna	5,0%	6,6%	-53,3%		9,8%	4,7%	4,5%	41,1%		9,5%
EBITDA	38 319	13 304	-2 605	41 700	90 718	26 957	10 694	42 788		80 439
Rentowność EBITDA	5,6%	10,6%	-34,6%		11,2%	5,4%	9,3%	42,3%		11,3%

W omawianym okresie Grupa MPSA odnotowała niższe poziomy wszystkich wskaźników rentowności wyliczonych na podstawie rachunku znormalizowanego w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Było to spowodowane odnotowaniem w analogicznym okresie roku poprzedzającego - I półroczu 2024 roku przychodów ze sprzedaży mieszkań w ramach projektu "Bulwary Praskie", która charakteryzuje się większą rentownością i której Grupa MPSA nie odnotowała w raportowanym okresie.

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		
wybrane dane bilansowe (w tys. zł)	30.06.2025	30.06.2024
1. Majątek obrotowy	1 043 967	736 478
2. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	95 808	92 604
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	948 159	643 874
4. Zobowiązania bieżące	728 237	348 098
5. Kredyty, leasingi i pożyczki krótkoterminowe	145 514	65 760
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5)	582 723	282 338
7. Kapitał obrotowy (1-4)	315 730	388 380

8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	365 435	361 536
wskaźniki kapitału obrotowego (w dniach) i płynności (w krotnościach)	I-II kw. 2025	I-II kw. 2024
9. Cykl rotacji zapasów	166	123
10. Cykl rotacji krótkoterminowych należności handlowych i pozostałych	17	15
11. Cykl rotacji krótkoterminowych zobowiązań handlowych i pozostałych	101	61
12. Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	1,4	2,1
13. Wskaźnik płynności szybkiej (QR)	0,3	0,6
14. Wskaźnik natychmiastowy	0,1	0,3

- *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.*

Zapotrzebowanie na środki obrotowe uległo zmniejszeniu w porównaniu do poziomu z okresu porównawczego poprzedniego roku. Cykle rotacji poszczególnych pozycji kapitału obrotowego uległy wydłużeniu. Poziomy wszystkich wskaźników płynności zostały zredukowane w porównaniu do bardzo wysokiej płynności z analogicznego okresu 2024 roku w konsekwencji poczynionych wydatków inwestycyjnych w wierzytelności z tytułu konsorcjalnej umowy kredytu budowlanego, jak i wzrostu zaliczek na poczet zakupu mieszkań w segmencie deweloperskim.

Ocena zadłużenia

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

wskaźniki zadłużenia (w %)	30.06.2025	30.06.2024
1. Wskaźnik ogólnego zadłużenia	48,6	33,0
2. Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	1,7	1,8
3. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	94,6	49,3
4. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałami własnymi	156,8	197,4

- *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.*

Na koniec analizowanego okresu nastąpił wzrost wskaźników: ogólnego zadłużenia, zadłużenia długoterminowego oraz zadłużenia kapitału własnego, co było spowodowane m.in. opisanymi powyżej wpłaconymi zaliczkami przez nabywców mieszkań w projekcie „Bulwary Praskie”. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałami własnymi ukształtował się na poziomie 156,8%, co oznacza, że kapitały własne prawie 2-krotnie przewyższają majątek trwały Grupy MPSA.

Podsumowanie

Wyniki osiągnięte w omawianym okresie potwierdzają silną pozycję i stabilność finansową Grupy MPSA. Zarówno segment menniczny (w szczególności kontrakty monetarne oraz złoto inwestycyjne), jak i segment płatności

elektronicznych zanotowały wzrosty sprzedaży i wyników. W segmencie deweloperskim w I półroczu 2025 roku realizowana była faza budowy kolejnych budynków mieszkalnych, z których sprzedaż lokali Grupa MPSA odnotuje w rachunku wyników w przyszłych okresach. Na poziom wskaźników finansowych istotny wpływ miała realizacja projektu „Bulwary Praskie” w segmencie deweloperskim. Zaangażowanie w rozwój działalności deweloperskiej zapewni Grupie MPSA realizację solidnych wyników finansowych w przyszłych okresach.

1.5. Charakterystyka wewnętrznych i zewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy MPSA

WEWNĘTRZNE CZYNNIKI ROZWOJU

Poniżej opisano mocne strony wyróżniające Grupę MPSA na rynku.

Posiadamy i rozwijamy zaawansowane technologie produkcji menniczej

Skuteczność w łączeniu dziedzictwa rzemieślniczej tradycji z pionierskimi rozwiązaniami umożliwia Mennicy Polskiej oferowanie wyrobów charakteryzujących się różnorodnością stosowanych technik i wysoką jakością. Wykonujemy monety kolekcjonerskie stosując wiele różnych technik, takich jak: technologia 3D, wyroby o różnorodnych kształtach, z różnymi otworami i zdobieniami. Na produkty ze złota i srebra potrafimy nanosić wyrafinowane zdobienia przy wykorzystaniu różnych metod, w tym: tampodruku, druku jakości HD, czy pyłkowania utwardzanego światłem ultrafioletowym. Potrafimy uzyskać zdobienia mieniące się w świetle dziennym, a także świecące w nocy, czyli z zastosowaniem technologii fluoroscencyjnej i luminescencyjnej. Zdobimy i zabezpieczamy monety mikroreliefami wykorzystując zaawansowane technologie nano, pico i femto stosowane w urządzeniach laserowych. Realizujemy wyroby z różnorodnymi wklejkami, złożone selektywnie w kąpielach galwanicznych, oksydowane, patynowane, emaliowane, żywicowane, czy rutenowane. Produkujemy monety z zastosowaniem hologramów integralnych, o wysokim reliefie, w dużych gabarytach oraz z wykorzystaniem efektów laserowych w postaci unikalnych efektów wyblyszczania i matowania. Nasze numizmaty zabezpieczamy technologią nano powłok przed zmianami korozyjnymi, co nie jest powszechnie oferowane na rynku. Innowacyjnym na skalę światową projektem naszych technologów jest seria monet lewitujących UFO, które potrafią unosić się w powietrzu dzięki silnikowi ukrytemu w ich wnętrzu i polu elektromagnetycznemu. Moneta UFO była prezentowana na targach World Manny Fair 2024 jako jej pierwsza edycja, a kolejna edycja w roku 2025 w Berlinie.

Samodzielnie produkujemy narzędzia niezbędne do produkcji naszych wyrobów i półfabrykatów

Dzięki nowoczesnym rozwiązaniom technicznym, jakie stosujemy przy produkcji narzędzi, jesteśmy w stanie zagwarantować bezpieczeństwo bankom centralnym zamawiającym monety obiegowe. W 2025 roku rozszerzyliśmy swoje możliwości i wydajność dzięki poczynionym inwestycjom w nowe urządzenia do pakowania, liczenia, ważenia, rolowania, saszetkowania monet.

Posiadamy i rozwijamy technologie odlewania i przetwarzania materiałów szlachetnych

Potrafimy produkować krążki, sztaby, sztabki i półfabrykaty z czystego złota, srebra, jak i stopów mieszanych. Te możliwości pozwalają nam konkurować elastycznością produktową i krótkimi terminami realizacji projektów. W 2025 roku zainwestowaliśmy w nową prasę do wycinania półfabrykatów ze złota i srebra, piec tunelowy do wyżarzania, piec przetopielniczy oraz generator oczyszczalni.

Stawiamy na nowoczesność, ciągłe ulepszanie i automatyzację procesów produkcyjnych

Staramy się wykorzystywać technologię sztucznej inteligencji, nie tylko w projektowaniu wyrobów, ale także w procesach produkcyjnych, w tym technologie druku DigitalPrint i kontrolę jakość monet kolekcjonerskich. W przypadku wspomnianych procesów będących częścią technologii wytwarzania monet kolekcjonerskich AI ma za zadanie eliminować wadliwe wyroby, ucząc się bazowania wyrobów podczas nadrukowywania druku UV i uczyć się tego, czego oczekuje w zakresie jakości wyrobu nasz klient. Na przełomie roku 2024/2025 zaadaptowaliśmy AI w japońskich drukarkach UV. W latach 2025/2026 będziemy zaś nadal brać udział w programie dyrektorów mennic w projekcie inteligentnego ustawiania parametrów pras podczas tłoczenia wyrobów ze złota i srebra i ich kontrole wyrobów poprzez samouczenie się systemów monitorujących prace.

Cieszymy się wysoką renomą i doświadczeniem na rynkach zagranicznych

Mennica Polska zdobyła ugruntowaną pozycję jako renomowany i godny zaufania producent monet na rynkach zagranicznych. Kontynuowana jest współpraca z największymi dystrybutorami monet kolekcjonerskich na świecie, a kluczowymi klientami pozostają banki centralne i komercyjne, m.in. z Dominikany, Kolumbii, Kostaryki, Gwatemali, Gruzji oraz Armenii. Łącznie Mennica Polska współpracuje z niemal 100 firmami dystrybucyjnymi na całym świecie. Stabilna polityka cenowa oraz szybka i skuteczna reakcja na potrzeby klientów to kluczowe czynniki budujące lojalność i chęć kontynuowania współpracy. Większość naszych partnerów handlowych deklaruje, że Mennica Polska jest ich najważniejszym dostawcą. Z roku na rok portfolio klientów powiększa się o kolejne kraje, a działalność Mennicy Polskiej obejmuje już niemal wszystkie kontynenty. Wartym odnotowania jest również fakt, że Centralny Bank Dominikany, Bank Gwatemali, Narodowy Bank Gruzji i Bank Paragwaju ponownie powierzyły naszej spółce produkcję monet obiegowych. Kolejne wygrane przetargi potwierdzają silną pozycję Mennicy Polskiej na rynkach zagranicznych.

Kontynuujemy najlepsze tradycje w obszarze grawersko-medalerskim

Tradycyjnymi produktami Mennicy Polskiej w tym segmencie są odznaczenia państwowe, odznaki, znaczki, medale, pieczęcie i datowniki. Szczególną pozycję w tej grupie zajmują pieczęcie urzędowe z wizerunkiem godła państwowego, których Mennica Polska jest jedynym uprawnionym producentem od 1926 roku. Mennica Polska jest również wieloletnim wykonawcą odznaczeń państwowych, produkowanych na zamówienie Kancelarii Prezydenta RP. Obecnie Spółka realizuje zamówienie w ramach przetargu wygranego w 2024 roku obejmującego lata 2025-2026.

Jesteśmy renomowanym krajowym producentem złotych i srebrnych produktów inwestycyjnych

Pomimo tego, że posiadamy w ofercie złoto w formie sztab i monet bulionowych cenionych, światowych producentów, to nasi klienci w pierwszej kolejności wybierają sztaby naszej, własnej produkcji ze względu na pochodzenie złota, jak również kunszt wykonania, który został doceniony również za granicą. Sprzedaż naszych produktów przekracza 60% sprzedaży ogółem produktów inwestycyjnych. Coraz większym zainteresowaniem cieszą się złote dukaty inwestycyjne oraz srebrne talary z wizerunkami Pułaskiego, Chopina i Bema. Ponadto dołączyliśmy do naszego portfolio produkty inwestycyjne w limitowanej edycji. Cieszą się one dużym zainteresowaniem klientów, dlatego planujemy kolejne tego typu projekty.

Posiadamy szeroką sieć sprzedaży produktów inwestycyjnych

Mennica Polska prowadzi kompleksową obsługę dystrybucji produktów inwestycyjnych, otwierając placówki w kolejnych miastach w Polsce. W 2025 roku uruchomiony został nowy oddział w Gdyni. Obecnie firma posiada szesnaście punktów sprzedaży w całej Polsce, w tym sześć sklepów firmowych w: Gdańsku, Poznaniu, Wrocławiu, Warszawie, Krakowie i Katowicach. W każdym z punktów klienci mogą osobiście obejrzeć produkty oraz skonsultować się z ekspertami, którzy odpowiedzą na pytania dotyczące wyrobów, ich gramatury i optymalnych sposobów przechowywania. Szczególnie w przypadku produktów inwestycyjnych, stanowiących zabezpieczenie kapitału na dłuższy czas, klienci doceniają możliwość profesjonalnej konsultacji i wyboru najlepszego rozwiązania.

Oprócz tradycyjnych kanałów sprzedaży nieustannie rozwijamy sklep internetowy, aplikację IKO, usprawniamy sprzedaż w placówkach banku PKO BP oraz rozwijamy sprzedaż B2B.

Jesteśmy członkiem stowarzyszonym (Affiliate Member) London Bullion Market Association (LBMA)

W 2024 roku Mennica Polska dołączyła do elitarnego grona podmiotów zrzeszonych w Stowarzyszeniu Rynku Kruszców (London Bullion Market Association – LBMA) jako Affiliate Member. Dzięki temu nasze produkty inwestycyjne stopniowo zyskują rozpoznawalność na świecie. Sztabki srebra i złota Mennicy Polskiej są już dostępne w Turcji, na Słowacji, w Estonii, we Włoszech oraz w Malezji.

Posiadamy rozwiniętą i zaawansowaną technologicznie sieć sprzedaży różnorodnych usług i produktów elektronicznych oraz know-how pozwalające na ich dystrybucję

Mennica Polska dysponuje rozwiniętą i nowoczesną siecią dystrybucji biletów komunikacji miejskiej składającą się z: ponad 6 500 urządzeń stacjonarnych, mobilnych automatów biletowych oraz kasowników Open Payment System

(OPS), ponad 1 500 terminali POS oraz kanałów e-commerce i m-commerce. Dzięki doświadczeniu, technologii i zapleczu organizacyjnemu skutecznie wdrażamy innowacyjne rozwiązania w systemach kart miejskich.

Opracowaliśmy autorski system pobierania opłat za przejazdy środkami komunikacji miejskiej przy użyciu zbliżeniowych kart płatniczych

Mennica Polska od lat rozwija nowoczesne systemy poboru opłat, konsekwentnie wyznaczając standardy w branży. W 2017 roku wdrożyliśmy Open Payment System (OPS), który umożliwia pasażerom płatności kartą bezpośrednio w pojeździe. System ten szybko zyskał uznanie i stał się standardem w wielu polskich miastach, m.in. Wrocławiu, Bydgoszczy, Łodzi, Jaworznie, Włocławku i Poznaniu. Nasze technologie w segmencie płatności elektronicznych nie tylko usprawniają transport publiczny, lecz także wspierają rozwój inteligentnych miast. Dzięki konsekwentnemu wdrażaniu innowacji Mennica Polska umacnia swoją pozycję na rynku dostawców i operatorów nowoczesnych płatności w transporcie publicznym.

Posiadamy certyfikat potwierdzający najwyższy poziom zabezpieczeń transakcji bezgotówkowych PCI DSS

W 2025 roku Mennica Polska, po raz kolejny, otrzymała certyfikat PCI DSS. Potwierdza to najwyższy poziom zabezpieczenia transakcji bezgotówkowych realizowanych w jej automatach – stacjonarnych, mobilnych i inteligentnych kasownikach działających w systemie Open Payment. Jest to także dowód na spełnianie przez Mennicę Polską restrykcyjnych wymogów międzynarodowych organizacji płatniczych Visa i Mastercard w zakresie bezpieczeństwa.

Posiadamy duży potencjał na rynku deweloperskim

Dużym potencjałem rozwoju charakteryzuje się projekt o nazwie „Bulwary Praskie”, 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 posiadający duże perspektywy obszar obejmujący ponad 27 ha. 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 około 400 tys. m², z czego do tej pory zrealizowano lub znajduje się w realizacji łącznie 66 tys. m².

Prawie 260 lat historii naszej marki „Mennica Polska”

Marka „Mennica Polska” kojarzy się z firmą wiarygodną, niezawodną, łączącą tradycje z nowoczesnością, wysoką jakością oferowanych produktów i usług. Są to jedne kluczowych czynników, mające wpływ na decyzje zakupowe konsumentów indywidualnych w szczególności na takich rynkach, jak: rynek złotych i srebrnych produktów inwestycyjnych, czy rynek mieszkaniowy. Renoma marki zapewnia nam również duże zainteresowanie naszą ofertą produktowo-usługową wśród klientów instytucjonalnych głównie w zakresie sprzedaży monet obiegowych i kolekcjonerskich, wyrobów grawersko-medalerskich, usług dostawy i operatorstwa systemów poboru opłat za transport publiczny, czy wynajmu powierzchni w naszych budynkach.

Stawiamy na kompetencje naszych pracowników

Doświadczenie i kompetencje kadry menedżerskiej oraz specjalistów pozostają jednym z głównych atutów Spółki, mających wpływ na stabilność operacyjną oraz realizację strategii rozwoju, w tym dalsze wzmacnianie pozycji na rynku mennicznym, rozwijanie systemów płatności elektronicznych oraz segmentu inwestycji deweloperskich. Jesteśmy firmą, która potrafi samodzielnie naprawić i produkować części zamienne do naszych urządzeń, co daje nam niezależność w przypadku blokowania łańcuchów dostaw spowodowanych m.in. konfliktami na świecie.

Posiadamy certyfikowany system zarządzania jakością, ochroną środowiska, energią, bezpieczeństwem i higieną pracy oraz bezpieczeństwem informacji

W okresie sprawozdawczym system zarządzania poddany został corocznemu zewnętrznemu audytowi certyfikującemu. Mennica Polska w wyniku audytu utrzymała certyfikaty potwierdzające zgodność systemu zarządzania:

- jakością z normą ISO 9001:2015;
- ochroną środowiska z normą ISO 14001:2015;
- bezpieczeństwem i higieną pracy z normą ISO 45001: 2018;
- bezpieczeństwem informacji z normą ISO/IEC 27001:2022 (przejście na wymagania nowego wydania normy);
- energią z normą ISO 50001:2018.

Zakres certyfikacji obejmuje:

- projektowanie, produkcję, przechowywanie monet obiegowych i kolekcjonerskich, wyrobów monetarnych, sztabek inwestycyjnych i wyrobów grawersko-medalierskich oraz półfabrykatów z metali szlachetnych do wytwarzania monet kolekcjonerskich, wyrobów monetarnych oraz sztabek inwestycyjnych;
- projektowanie, wdrażanie, utrzymanie oraz rozwijanie elektronicznych systemów płatniczych komunikacji miejskiej.

Odnazczamy 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 sprawiają, że Mennica Polska jest wiarygodnym, solidnym i godnym zaufania partnerem biznesowym. Stabilność finansową Mennicy Polskiej wzmacnia ponadto strategia dywersyfikacji realizowana dzięki działalności trzech różnych, uzupełniających się segmentów.

ZEWNĘTRZNE CZYNNIKI ROZWOJU

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

Zapotrzebowania na monety obiegowe zgłaszane przez banki centralne

Banki centralne, jako jedyne instytucje uprawnione do emisji pieniądza w poszczególnych państwach, dostosowują wielkość emisji monet obiegowych do bieżących potrzeb płatniczych kraju, biorąc pod uwagę np. liczbę wycofywanych z obiegu zużytych monet, zmiany preferencji płatniczych (gotówkowe/bezgotówkowe), przyjętą politykę monetarną czy koszty produkcji monet. Znaczącą szansą dla Mennicy Polskiej jest perspektywa włączenia Polski do integracji walutowej państw członkowskich Unii Europejskiej oraz przystąpienie przez Polskę do strefy EURO, co będzie stymulować duże zapotrzebowanie na produkcję monet EURO.

Zapotrzebowanie rynku na nowe monety kolekcjonerskie

Zainteresowanie klientów monetami kolekcjonerskimi wynika często z chęci posiadania unikalnych przedmiotów o wartości historycznej. Monety kolekcjonerskie stanowią dzieła sztuki i odzwierciedlają historię danego okresu. Ponadto niektóre monety, zwłaszcza te o niskim nakładzie, które mogą zyskiwać na wartości w dłuższej perspektywie, stanowią interesującą ofertę dla inwestorów.

Kształtowanie się koniunktury na rynku produktów inwestycyjnych

Rynkowe turbulencje, będące efektem kryzysów walutowych czy zachowawczych decyzji banków centralnych są bezpośrednią przyczyną poszukiwania alternatywnych rozwiązań inwestycyjnych. Złoto, zwolnione z podatku VAT, bardzo często traktowane jest jako surogat pieniądza, a nie surowiec. Co jednak najważniejsze, w przeciwieństwie do banknotów złota nie można dodrukować, a jego zasoby są ograniczone.

W pierwszej połowie 2025 roku cena złota kształtowała się z tendencją wzrostową, osiągając nowe rekordy. Wzrost ten był napędzany między innymi przez rosnący popyt inwestycyjny i napięcia geopolityczne. Prognozy na drugą połowę roku również są optymistyczne, z przewidywaniami dalszych wzrostów.

Cena złota na rynku polskim wykazywała dynamiczne wzrosty, z rekordowymi wartościami odnotowanymi w marcu i kwietniu. Popyt na fizyczne złoto również znacząco wzrósł, szczególnie w pierwszym kwartale 2025 roku.

Zmiany regulacji prawnych

Od 1 stycznia 2025 roku w Polsce wprowadzona została pełna stawka VAT w wysokości 23% na srebrne monety bulionowe. Oznacza to, że podatek VAT jest naliczany od całej wartości monety, a nie jak dotychczas od marży diler. Wyrównuje to szanse Mennicy Polskiej na rodzimym rynku srebra. Nasze ceny stały się konkurencyjne, a klienci coraz częściej sięgają po nasze srebrne produkty. Obecnie kładziemy większy nacisk na rozwój tej gałęzi.

Promocja i rozwój komunikacji miejskiej w dużych aglomeracjach polskich

Samorządy oraz spółki samorządowe prowadzą szerokie działania promocyjne i rozwijające obecne sieci komunikacji miejskiej, które mają na celu wzrost użytkowników komunikacji miejskiej, a tym samym wzrost sprzedaży biletów. W ramach tego procesu podejmowane są takie działania, jak: unowocześnianie taboru (np. zakup autobusów elektrycznych i wodorowych), rozbudowa sieci, integracja różnych środków transportu, a także wdrażanie innowacyjnych rozwiązań, jak aplikacje mobilne do planowania podróży. Dodatkowo prowadzone modernizacje systemów biletowych komunikacji miejskiej stanowią szansę na zaoferowanie przez Mennicę Polską swoich usług w ramach segmentu płatności elektronicznych.

Kształtowanie się koniunktury na rynku nieruchomości

Luzowanie polityki monetarnej przez Narodowy Bank Polski w zakresie łagodnego zmniejszania poziomu stóp procentowych jest czynnikiem sprzyjającym zaciąganiu kredytów hipotecznych, a tym samym zwiększającym popyt na lokale mieszkalne. Ponadto duże znaczenie dla rynku nieruchomości może mieć wprowadzenie przez organy państwa programów wsparcia dla kupujących mieszkania.

Kształtowanie się kosztów i dostępności zasobów siły roboczej

Zwiększająca się światowa migracja zarobkowa z jednej strony łagodzi niedobory siły roboczej w zakresie prostych prac głównie w segmencie mennicznym i deweloperskim, z drugiej strony, może prowadzić do większej konkurencji na rynku pracy i obniżenia płac.

1.6. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń związanych z działalnością Grupy MPSA

Poniżej dokonano identyfikacji najważniejszych z punktu widzenia działalności Mennicy Polskiej oraz Grupy MPSA rodzajów ryzyk, w tym związanych z pozostałymi miesiącami bieżącego roku.

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. W segmencie kluczowej produkcji mennicznej (polskie monety obiegowe i kolekcjonerskie) na krajowym rynku podmiot dominujący - Mennica Polska S.A. jest wiodącym a od 2017 roku jedynym dostawcą tych produktów do Narodowego Banku Polskiego, jednakże musi liczyć się z nasilającą się konkurencją ze strony mennic zagranicznych. W zakresie dostaw monet obiegowych Mennica znacząco zwiększyła portfel swoich odbiorców pozyskując kontrakty z emitentami kolejnych krajów. W segmencie płatności elektronicznych obserwuje się wyraźną tendencję do wzrostu aktywności na rynku polskim wyspecjalizowanych, światowych firm technologicznych.

Ryzyko geopolityczne

W związku z rozwojem w zakresie dostaw monet do wielu różnych krajów na świecie, Mennica Polska narażona jest na ryzyka geopolityczne, których źródłami mogą być m.in. napięcia międzynarodowe, konflikty zbrojne i destabilizacja w poszczególnych regionach. Potencjalnymi implikacjami mogą być opóźnienia lub inne zakłócenia logistyczne związane z dostawami wyrobów gotowych do klientów, jak i z łańcuchem dostaw materiałów do produkcji. Spółka zarządza tym ryzykiem w szczególności poprzez dywersyfikację firm spedycyjnych i dostawców oraz ciągły monitoring ich bieżących możliwości.

Ryzyko wyparcia z rynku tradycyjnych produktów menniczych

Postępująca informatyzacja może mieć odbicie w spadku zamówień na niektóre produkty mennicze. Ponadto, doskonalenie systemu obsługi bankowej i wprowadzanie obrotu bezgotówkowego w transakcjach może ograniczyć obrót z wykorzystaniem monet i pośrednio wpływać na ich wolniejsze zużycie, a tym samym poziom zamówień. Zagrożeniem jest też mnogość nowych systemów bezgotówkowych wykorzystujących nie tylko karty i Internet, ale także telefony i inne urządzenia mobilne.

Ryzyko technologiczne

Segment płatności elektronicznych jest obszarem gwałtownych zmian technologicznych. Grupa MPSA, projektując i rozbudowując infrastrukturę swojej sieci sprzedaży produktów płatności elektronicznych, minimalizuje ryzyko tych zmian poprzez wdrażanie nowatorskich rozwiązań (np. projekt „Open Payment System”). Ponadto systemy dystrybucji biletów komunikacji miejskiej narażone są na różnorodne ryzyka technologiczne, które mogą wpływać na ich stabilność, bezpieczeństwo i skuteczność. Aby zminimalizować te ryzyka, Mennica regularnie aktualizuje wdrożone systemy, prowadzi systematyczne testy bezpieczeństwa, a także monitoruje systemy w czasie rzeczywistym.

Ryzyko technologiczne jest również istotne z punktu widzenia segmentu menniczego. Jednakże Mennica kładzie ciągły nacisk na rozpoznawanie potrzeb klientów oraz najnowszych możliwości technologicznych w produkcji menniczej. Stosowana przez Mennicę Polską strategia wyprzedzania konkurencji rozwiązaniami technologicznymi, a nie naśladownictwa, skutecznie minimalizuje ryzyko zmian technologicznych. Ważnym elementem minimalizującym ryzyko jest też możliwość lobbowania mennic zrzeszonych w takich organizacjach jak MDC i MDWG na rzecz produktów menniczych w bankach centralnych.

Ryzyko związane z prowadzeniem projektów deweloperskich

Grupa MPSA z racji posiadania znaczących aktywów w postaci nieruchomości, jak również planowanych projektów deweloperskich narażona jest na ryzyko spadku cen mieszkań, cen najmu powierzchni komercyjnych, jak również cen gruntów. Ryzyko to dla realizowanego przez Grupę MPSA projektu „Bulwary Praskie” ze względu na obecną sytuację gospodarczą oraz wysokość stóp procentowych jest oceniane jako średnie. Istotnym ryzykiem jest również stosunkowo długi okres trwania całego procesu prowadzenia projektu deweloperskiego, poczynając od zagrożenia wydłużających się czynności formalnych związanych z otrzymaniem pozwolenia na budowę, poprzez ewentualne opóźnienia podwykonawców z budowie, skończywszy na mogącej się rozciągnąć w czasie komercjalizacji inwestycji deweloperskiej. Stosunkowo niski poziom ryzyka braku zwrotu z inwestycji deweloperskich wynika z takich czynników, jak: posiadane od dłuższego czasu zasoby gruntów, których rynkowa wartość rośnie, czy ograniczona podaż realizowanych projektów na rynku warszawskim.

Ryzyko wahań cen surowców lub kursów walutowych

Mennica Polska i Grupa MPSA narażone są na ryzyko wahań cenowych dotyczących w szczególności metali szlachetnych w postaci surowców. 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. Przy czym w największym stopniu zabezpieczane jest ryzyko związane ze zmianą ceny złota, a pozostałe kruszce podlegają zabezpieczeniu w określonych przypadkach.

Ryzyko kursowe w przypadku Mennicy Polskiej i Grupy MPSA związane jest w szczególności z faktem kwotowania cen metali w walutach obcych, sprzedażą eksportową, zakupami materiałów do produkcji od zagranicznych dostawców oraz nabytymi wierzytelnościami. W celu zneutralizowania tego ryzyka Grupa MPSA stosuje operacje zabezpieczające kursy walut (transakcje forward oraz fx swap) biorąc pod uwagę ekspozycje netto.

Pozostałe ryzyka finansowe

Grupa MPSA jest ponadto narażona na pozostałe ryzyka finansowe, do których należy m.in. ryzyko stopy procentowej, na które narażone są po stronie aktywów finansowych nabyte wierzytelności kredytowe oparte na zmiennej stopie procentowej euribor a po stronie pasywnej zobowiązania z tytułu kredytu w rachunku bieżącym oparte na zmiennej stopie procentowej wibor.

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 MPSA stosują różnorodne metody zabezpieczania się przed tym ryzykiem. Mennica stosuje zbiór procedur dotyczących kontroli należności. Stosowany jest system limitów dla poszczególnych odbiorców. 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. W przypadku sprzedaży mieszkań przed przekazaniem ich na własność wymagane są przedpłaty deponowane na rachunkach powierniczych. Płatności wynikające z umów wynajmu powierzchni biurowych zabezpieczane są kaucjami lub gwarancjami bankowymi. Ponadto, stosuje się szereg innych metod, takich jak m.in. weksle in blanco, czy też bieżący monitoring należności handlowych. Pomimo tych wszystkich działań nie można wykluczyć ryzyka braku odzyskania płatności.

Ryzyko zniszczenia i kradzieży mienia

Mennica Polska i Grupa MPSA, dysponując nowoczesnym parkiem maszynowym, w szczególności w zakresie produkcji menniczej oraz nowoczesną infrastrukturą w zakresie sprzedaży produktów elektronicznych, jak również innymi aktywami trwałymi (budynkami), są narażone na różne rodzaje ryzyka związanego ze zniszczeniem lub kradzieżą. W celu zabezpieczenia się przed tym ryzykiem zawierane są odpowiednie polisy ubezpieczeniowe, jak również Mennica stosuje odpowiednie zabezpieczenia zapewniające między innymi przez spółkę zależną Mennica Ochrona Sp. z o.o., systemy monitoringu, jak również specjalne systemy i procedury bezpieczeństwa zabezpieczające w szczególności przed wejściem na teren Spółki osób nieuprawnionych.

1.7. Przyjęta strategia rozwoju Mennicy Polskiej i Grupy MPSA wraz z opisem perspektyw rozwoju działalności

Strategia rozwoju Mennicy Polskiej i Grupy MPSA opiera się na maksymalizacji wartości dodanej z posiadanych zasobów z wykorzystaniem dywersyfikacji trzech głównych, niezależnych segmentów działalności tj. produktów menniczych, płatności elektronicznych oraz działalności deweloperskiej. Celem nadrzędnym w działalności każdego z segmentów jest dostarczanie do klienta produktów i usług o najwyższej jakości oraz dążenie do utrzymywania wiodącej pozycji w zakresie innowacyjności i zaawansowania technologicznego. 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.

Poniżej przedstawiono kluczowe elementy strategii wraz z perspektywami rozwoju w co najmniej najbliższym roku specyficznych dla poszczególnych segmentów Grupy MPSA:

Segment Produktów menniczych

Kluczowe elementy strategii:

- Wzrost konkurencyjności w zakresie produkcji monet kolekcjonerskich oraz obiegowych poprzez opanowanie jak największego spektrum technik menniczych, dzięki czemu Mennica Polska wychodzi naprzeciw nowym oczekiwaniom klientów;

- Nacisk na zapewnienie najwyższej jakości dostaw, bezpieczeństwa oraz obsługi dla kluczowego klienta na rynku krajowym – Narodowego Banku Polski;
- Umacnianie pozycji lidera na rynku monet obiegowych w Ameryce Południowej i Azji oraz ekspansja na nowe rynki (kraje afrykańskie, arabskie);
- Wykorzystanie szans na rynku monet obiegowych zagranicznych emitentów w związku z osłabieniem pozycji lub zakresu działalności konkurencyjnych mennic;
- Ekspansja na rynki zagraniczne w segmencie produkcji monet kolekcjonerskich. Realizacja projektów dla banków centralnych w państwach, które dopiero wprowadzają tego typu wyroby na swoje rynki;
- Optymalizacja procesów produkcji, polegająca na ciągłej poprawie zarządzania zasobami ludzkimi oraz maszynowymi z wykorzystaniem filozofii i narzędzi lean manufacturing;
- Automatyzacja stanowisk pracy w celu uniezależnienia się od zawirowań na rynku pracy;
- Wprowadzenie sztucznej inteligencji - AI do procesów produkcyjnych i projektowych;
- Zarządzanie produkcją na podstawie wskaźników: produktywności, efektywności, w celu minimalizacji przestoju, skrócenia cyklu produkcyjnego dla wyrobu;
- Rozwój systemów planowania, harmonogramowania i raportowania realizacji produkcji z użyciem systemów wykorzystujących elementy sztucznej inteligencji;
- Automatyzacja procesów w celu eliminacji wąskich gardeł, a także zakłóceń czynnikami behawioralnymi;
- Benchmarking do najlepszych organizacji, czyli ciągły rozwój technologii;
- Dążenie do zwiększania udziału monet obiegowych w eksporcie oraz utrzymanie wysokiej konkurencyjności w sprzedaży monet kolekcjonerskich, poprzez wysoką jakość w połączeniu z atrakcyjną ofertą cenową;
- Intensyfikacja działań i przystępowanie do większej ilości przetargów, skutkujące pozyskiwaniem nowych zamówień z banków centralnych;
- W zakresie sprzedaży produktów inwestycyjnych (sztabki złota, monety bulionowe) zapewnienie bezpieczeństwa transakcji, dobrej jakości produktu i profesjonalnej obsługi klienta oraz dalszy rozwój kanałów dystrybucji. Poszerzanie asortymentu oferowanych produktów;
- Pozyskanie kolejnych certyfikacji oceniających nasze produkty inwestycyjne za bezpieczne - LMBA – „good delivery”;
- Podjęcie działań edukacyjnych w zakresie inwestowania w kruszce;
- Aktywna współpraca z klientami w zakresie projektowania produktów;
- Dywersyfikacja kanałów dystrybucji;
- Dywersyfikacja dostawców;
- Produkcja i technologia przyjazna dla środowiska i społeczeństwa. W tym korzystanie z zielonych źródeł energii, zmniejszanie śladu węglowego, eliminacje procesów chemicznych. Udział w programach aktywujących młodzież do pracy, a także programy praktyk dla uczniów szkół technicznych i studentów;
- Zwiększenie dostępnych mocy produkcyjnych poprzez ich rozwój i wzrost produktywności i efektywności procesów, a także zastosowanie nowoczesnych technologii;
- Prace prowadzone w zakresie wdrożenia celów i raportowania ESG.

Perspektywy rozwoju:

- Przejęcie rynku po osłabionej konkurencji w zakresie produkcji eksportowych monet obiegowych;
- Zwiększony popyt na złote produkty inwestycyjne w dobie światowej niepewności inwestorów kapitałowych;
- Poszukiwanie partnerów zagranicznych dla dystrybucji za granicą produktów inwestycyjnych. Wejście na rynki zagraniczne z naszymi sztabkami i wyrobami bulionowymi, inwestycyjnymi w tym USA, Turkmenistan;
- Mennica jest zapraszana przez banki centralne różnych krajów do licznych przetargów na dostawy zarówno monet obiegowych, jak i kolekcjonerskich;
- Rozwój produktów kolekcjonerskich dla banków centralnych w państwach bez tradycji tego typu;
- Decyzja banków o zastępowaniu niskich nominałów banknotów monetami ze względu na ich trwałość i możliwość recyklingu;
- Potencjalna perspektywa wejścia do strefy EURO a w efekcie produkcji monet obiegowych Euro;

- Oferowanie usług dostaw na wywołanie i przechowywanie w tym deponowanie monet;
- Oferowanie usług konsultacyjnych dla banków zagranicznych, mennic z zakresu technologii menniczej;
- Oferowanie na rynkach zagranicznych wyrobów z grupy odznaczeń i medali;
- Oferowanie produktów dla korporacji i klientów instytucjonalnych;
- Pozyskiwanie klientów poprzez oferowanie wysokiej jakości i bezpieczeństwa produkcji dla klientów związanych z administracją rządową, samorządową, z Kancelarią Senatu, Sejmu i Prezydenta, Wojskiem, Policją, Strażą Pożarną, fundacjami.

Segment Płatności elektronicznych

Kluczowe elementy strategii:

- Rozwój istniejących projektów z wykorzystaniem nowych technologii stosowanych w systemach poboru opłat;
- Utrzymanie jednej z wiodących pozycji na rynku w ramach posiadanego portfela projektów miejskich;
- Dalszy rozwój projektu Open Payment System;
- Poszukiwanie nowych szans i możliwości rozwoju na rynkach krajowych i zagranicznych w obszarze podstawowej działalności segmentu;
- Dywersyfikacja kanałów dystrybucji - w ramach już obsługiwanych projektów, segment posiada zdedykowaną sieć sprzedaży, poprzez którą prowadzi sprzedaż biletów komunikacji miejskiej. Sieć sprzedaży składa się z różnorodnych kanałów dostosowanych do potrzeb i oczekiwań klientów, w tym kasowniki OPS, terminale POS, biletomaty stacjonarne i mobilne, a także sprzedaż za pośrednictwem aplikacji mobilnych i internetowych sklepów;
- Działania insourcingowe, prowadzące do przejęcia procesów produkcyjnych i utrzymaniowych przez wydodrębnione wewnętrzne komórki organizacyjne.

Perspektywy rozwoju:

- Segment płatności elektronicznych realizuje kontrakty długoterminowe w największych miastach w Polsce. W pierwszej połowie 2025 roku segment płatności elektronicznych koncentrował swoją działalność na posiadanym portfelu dużych projektów miejskich w Warszawie, Wrocławiu, Poznaniu, Łodzi, Bydgoszczy, Gdańsku, Jaworznie, Włocławku, które w dłuższej perspektywie mogą zostać przedłużone;
- Ogłoszenie nowych przetargów na systemy biletowe w Polsce.

Segment Działalności deweloperskiej

Kluczowe elementy strategii:

- Maksymalizacja wartości dodanej poprzez realizację projektów deweloperskich na posiadanych nieruchomościach;
- Kontynuacja już uruchomionych i przygotowywanie kolejnych projektów deweloperskich w atrakcyjnych lokalizacjach Warszawy.

Perspektywy rozwoju:

- Inwestycja o nazwie Bulwary Praskie realizowana w spółce Mennica Polska Spółka Akcyjna S.K.A. na obszarze ponad 27 ha położonym pomiędzy ulicami Jagiellońską, Trasą A-K i projektowaną trasą Mostu Krasińskiego, posiada olbrzymi potencjał rozwojowy. Teren ten, ze względu na swoją specyfikę, w tym bezpośrednie sąsiedztwo z Wisłą i terenami zielonymi, stanie się w przyszłości charakterystycznym obszarem prawobrzeżnej Warszawy – eksponowanym w panoramie miasta i zawierającym atrakcyjny, wielofunkcyjny program. Przewidywana powierzchnia użytkowa zabudowy wielofunkcyjnej wynosi około 400 tys. m². W 2025 roku kontynuowana była budowa i sprzedaż przedsięwzięć deweloperskich w kwartale NOP (łącznie 747 lokali).

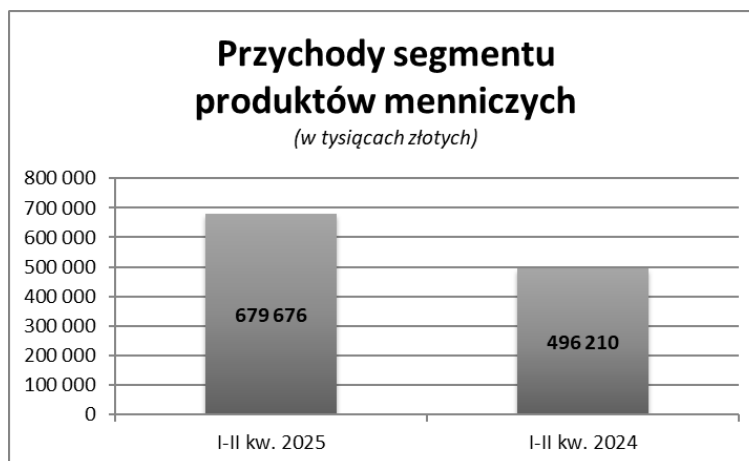
W kolejnym rozdziale zostały opisane działania w okresie objętym raportem podjęte w obrębie poszczególnych segmentów.

OPIS DZIAŁANOŚCI GRUPY MPSA W OBRĘBIE JEJ SEGMENTÓW

2.1. Segment Produktów menniczych

Segment obejmuje:

- Produkcję i sprzedaż wyrobów menniczych, a w szczególności monet obiegowych i kolekcjonerskich, złotych i srebrnych produktów inwestycyjnych (sztabki, monety bulionowe), żetonów oraz innych wyrobów menniczych 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, produktów inwestycyjnych a w szczególności złotych sztabek i monet bulionowych.



Segment produktów menniczych	I-II kw. 2025	I-II kw. 2024
Masa sprzedanego złota zawartego w produktach menniczych (w kg)	1 343	1 162
Liczba sprzedanych monet	854 160	771 515
Liczba klientów monet obiegowych (na podstawie sprzedaży)	6	5
Liczba klientów monet kolekcjonerskich (na podstawie sprzedaży*)	62	78

ISTOTNE DOKONANIA I ZDARZENIA W RAPORTOWANYM OKRESIE

Realizacja już pozyskanych kontraktów na dostawę monet obiegowych i kolekcjonerskich dla Narodowego Banku Polskiego i zagranicznych emitentów

Naszym najważniejszym odbiorcą na krajowym rynku monet jest Narodowy Bank Polski. W omawianym okresie Mennica Polska realizowała dostawy monet do tego klienta 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. W ramach 2025 roku otrzymaliśmy zamówienie na 919 mln monet obiegowych, czyli o 5,7% więcej niż w roku ubiegłym. W zakresie monet obiegowych produkowaliśmy monety o nominałach 1 gr, 2 gr, 5 gr, 10 gr, 20 gr, 50 gr, 1 zł, 2 zł bi-kolor, 5 zł bi-kolor monety okolicznościowe o nominale 5 zł z serii Odkryj Polskę. W przypadku monet kolekcjonerskich zrealizowaliśmy sprzedaż prawie 74 tys. sztuk (dla złota nominały: 500 zł, 100 zł; 50 zł; natomiast dla srebra nominały 100 zł, 50 zł, 20 zł, 10 zł).

W obszarze monet obiegowych zagranicznych emitentów w I półroczu 2025 roku zrealizowaliśmy dostawy do banków centralnych z takich krajów, jak: Kostaryka, Gwatemala, Dominikana, Nikaragua, Zambia i Namibia. W zakresie sprzedaży monet kolekcjonerskich zagranicznych emitentów Mennica Polska kontynuuje współpracę z bankami centralnymi, dystrybutorami i emitentami. Banki odgrywają w tym segmencie kluczową rolę, zapewniając stabilność popytu. Po raz pierwszy w historii współpracowaliśmy z Bankiem Mozambiku, realizując dla niego projekty medali oraz monet kolekcjonerskich. Dodatkowo, podpisaliśmy umowę z Bankiem Tanzanii – pierwsza dostawa monet planowana jest na drugą połowę 2025 roku. Równolegle, przez ostatnie półrocze intensywnie współpracowaliśmy z Bankiem Boliwii w zakresie projektowania i produkcji monet kolekcjonerskich dla tego klienta.

Wygranie kolejnych znaczących przetargów na dostawy monet obiegowych i kolekcjonerskich zagranicznych emitentów

W pierwszym półroczu 2025 roku Mennica Polska wzięła udział w 28 postępowaniach przetargowych, z czego wygrała 6. W najbliższych miesiącach rozpoczniemy produkcję monet dla Banku Centralnego Paragwaju, Banku Islandii, Banku Tanzanii, Banku Centralnego Armenii, Banku Boliwii i Banku Mauritius. Nadal rozwijamy współpracę z dotychczasowymi partnerami, w tym Bankiem Kostaryki, Centralnym Bankiem Dominikany i Bankiem Gwatemali, z którymi utrzymujemy stabilne relacje handlowe.

Jednym z najważniejszych osiągnięć I półrocza 2025 roku było zwycięstwo w przetargu ogłoszonym przez Narodowy Bank Gruzji na produkcję złotych monet bulionowych, których emisja planowana jest w kolejnych miesiącach. Ponadto wygraliśmy przetargi na dostawę monet kolekcjonerskich do Boliwii i Mozambiku.

Mennica Polska rozwija również ofertę produktów z segmentu kolekcjonersko-prezentowego, kierowaną do banków komercyjnych oraz firm prywatnych z Ameryki Północnej, Europy i Azji. W pierwszym półroczu 2025 roku Spółka zrealizowała ponad 40 projektów mennicznych, obejmujących nowe serie monet, emisje okolicznościowe oraz tematyczne realizacje we współpracy z Niue Island, Kamerunem.

Rozpoczęcie produkcji monet kolekcjonerskich euro we współpracy z Bankiem Centralnym Malty

Jednym z kluczowych celów strategicznych była dywersyfikacja emitentów posiadających walutę Euro. Cel ten został osiągnięty dzięki podpisaniu umowy z Centralnym Bankiem Malty. Dzięki temu nasza oferta została rozszerzona o cieszące się dużym zainteresowaniem wśród kolekcjonerów srebrne monety z nominałem Euro, w ramach serii – „Majoliki” oraz „Zegary ratuszowe”.

Mennica Polska dołącza do LBMA jako Affiliate Member

Mennica Polska została Affiliate Member London Bullion Market Association (LBMA). LBMA jest międzynarodową instytucją, której celem jest utrzymanie integralności i przejrzystości rynku metali szlachetnych. Organizacja promuje najlepsze praktyki w zakresie produkcji złota i srebra inwestycyjnego, w tym jego czystości, pochodzenia i wagi, współpracując z regulatorami i uczestnikami rynku, aby zapewnić sprawne i uczciwe funkcjonowanie tego sektora.

Wiarygodność i zaufanie stanowią fundamenty, na których organizacja rynku finansowego może budować pozytywne relacje z interesariuszami. Mennica Polska dołączyła do grona innych członków LBMA, w tym banków, producentów sztabek i monet bulionowych oraz firm zajmujących się profesjonalnym transportem i przechowywaniem dużych ilości kruszcu. Jako niezależny autorytet na globalnym rynku metali szlachetnych, LBMA zapewnia najwyższe standardy integralności i przejrzystości w branży, rozwijając i wdrażając rozwiązania dostosowane do potrzeb rynku.

Członkostwo w LBMA umożliwi Mennicy Polskiej współtworzenie przyszłości rynku, udział w inicjatywach na rzecz jego przejrzystości oraz promowanie najlepszych praktyk. Kluczowym elementem działalności LBMA jest Program Odpowiedzialnego Pozyskiwania Surowców, którego celem jest promowanie międzynarodowych standardów etycznych wśród rafinerii złota i srebra – co stanowi coraz istotniejszy aspekt w globalnym handlu. Program wspiera działania na rzecz zrównoważonych i odpowiedzialnych praktyk biznesowych, które chronią wartość złota.

Nowe biuro sprzedaży Mennicy Polskiej w Gdyni

Mennica Polska konsekwentnie rozwija sieć sprzedaży detalicznej. Do grona piętnastu punktów sprzedaży zlokalizowanych w różnych częściach Polski dołączył szesnasty – nowo otwarte biuro sprzedaży w Gdyni. Mieszkańcy Trójmiasta znajdą w nim najbardziej rozpoznawalne produkty Mennicy Polskiej, w tym monety bulionowe, srebrne i złote sztabki inwestycyjne oraz produkty kolekcjonerskie.

Zaangażowanie Mennicy Polskiej w 33. Finał Wielkiej Orkiestry Świątecznej Pomocy

Od ponad trzech dekad Mennica Polska aktywnie wspiera Wielką Orkiestrę Świątecznej Pomocy w zbieraniu datków na celowaną pomoc. W ramach tegorocznego Finału WOŚP na specjalne licytacje tradycyjnie trafiły kultowe Złote Serduszka, o które co rok toczy się zacięta walka w szczytnym celu. Na specjalne licytacje trafiły kultowe pamiątki – w tym jedyna na świecie srebrna moneta z wizerunkiem Witolda Gombrowicza z autografem Rity Gombrowicz, a także wycieczka po zaawansowanym technologicznie zakładzie produkcyjnym. W dniu Wielkiego Finału na stoisku Mennicy na błoniach Stadionu Narodowego można było otrzymać pamiątkowe żetony.

Mennica Polska po raz kolejny aktywnie uczestniczyła w Nocy Muzeów

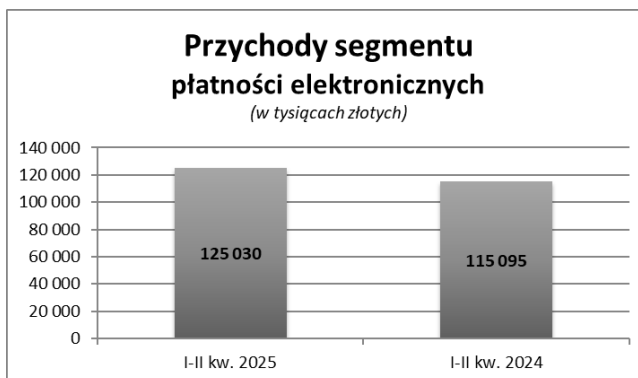
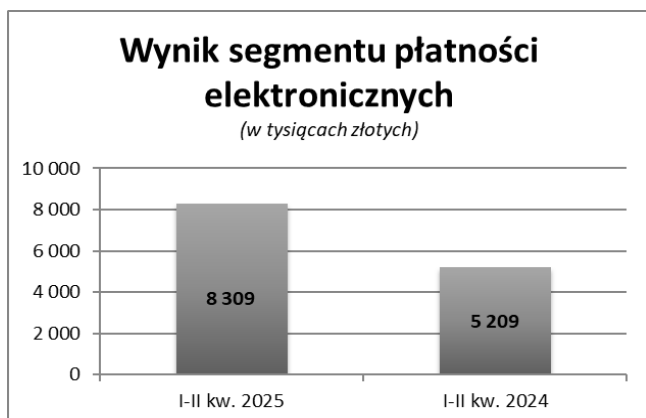
Podczas 21. edycji tego kulturalnego wydarzenia przygotowano specjalny pokaz wybijania żetonów prowadzony przez doświadczonego mincerza, a także strefę relaksu z leżakami. Do gości Mennicy Polskiej trafiło ponad 2000 okolicznościowych numerów pamiątkowych. Ciekawą inicjatywą było zaproszenie kolekcjonerów do współdecydowania o tematach nowej serii monet z reprodukcjami prac Zdzisława Beksińskiego. Po raz pierwszy w historii Mennicy Polskiej, w specjalnym głosowaniu online, prawie 700 osób wybrało 5 z 10 obrazów wybitnego artysty, które zostaną przeniesione na srebrne monety w ramach drugiej serii. Pierwsza moneta z reprodukcją obrazu AE73 trafi do kolekcjonerów pod koniec 2025 roku.

*przyjęto kryterium przychodów ze sprzedaży na poziomie min. 10 000 zł

2.2. Segment Płatności elektronicznych

Pion Płatności Elektronicznych Mennicy Polskiej od ponad dwóch dekad specjalizuje się w projektowaniu, wdrażaniu i utrzymaniu systemów poboru opłat za transport publiczny. Oferujemy kompleksowe rozwiązania obejmujące:

- Systemy wnoszenia opłat za komunikację miejską, w tym Open Payment System, umożliwiające płatności kartą bezpośrednio w pojeździe,



- Dystrybucję biletów komunikacji miejskiej w formie elektronicznej (np. karta miejska) i papierowej, realizowaną poprzez automaty biletowe oraz terminale POS,
- Systemy dystrybucji biletów w kanałach e-commerce i płatności mobilnych,
- Bieżące utrzymanie i rozwój systemów w celu zapewnienia ich niezawodności i dostosowania do zmieniających się potrzeb rynku.

W omawianym okresie Pion Płatności Elektronicznych koncentrował swoją działalność na utrzymaniu realizowanych projektów. Kontynuowano także realizację prac mających na celu optymalizację działalności operacyjnej.

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

Projekt miejski	Termin obowiązywania kontraktu	Kanały dystrybucji biletów
Warszawska Karta Miejska	czas nieokreślony, umowa nie może zostać rozwiązana przed 30 czerwca 2026 roku	terminale w punktach sprzedaży detalicznej, automaty stacjonarne, aplikacje komórkowe
Wrocławska Karta Miejska URBANCARD	7 września 2028 roku	BOK, terminale w punktach sprzedaży detalicznej, automaty stacjonarne, kasowniki OPS, Internet, aplikacje komórkowe
Poznańska Elektroniczna Karta Aglomeracyjna PEKA	22 maja 2026 roku	terminale w punktach sprzedaży detalicznej, automaty stacjonarne
Open Payment System w Poznaniu	22 listopada 2027 roku	kasowniki OPS
Gdańska Karta Miejska	30 czerwca 2028 roku	automaty stacjonarne
Bydgoska Karta Miejska	10 kwietnia 2029 roku	terminale w punktach sprzedaży detalicznej, automaty stacjonarne, kasowniki OPS, Internet, aplikacje komórkowe
Jaworznicka Karta Miejska	31 stycznia 2030 roku	terminale w punktach sprzedaży detalicznej, kasowniki OPS, Internet
Suwalska Karta Miejska	czas nieokreślony	terminale w punktach sprzedaży detalicznej
Łódzka Karta Miejska „E-Migawka”	30 sierpnia 2029 roku	terminale w punktach sprzedaży detalicznej, automaty stacjonarne, kasowniki OPS, aplikacje komórkowe
Sprzedaż biletów w Tramwajach Warszawskich	31 sierpnia 2027 roku	automaty mobilne
Open Payment System we Włocławku	31 listopada 2025 roku	kasowniki OPS
Dzierżawa. mobilnych automatów biletowych w Łodzi	31 grudnia 2026 roku	n.d.

Segment płatności elektronicznych	I-II kw. 2025	I-II kw. 2024
Nominalna wartość obrotów brutto realizowanych przez systemy Mennicy	374 425 818	355 775 972
Liczba automatów stacjonarnych zaangażowanych w kontraktach na dzień bilansowy	865	865
Liczba czytników OPS zaangażowanych w kontraktach na dzień bilansowy	4 530	4 530
Liczba automatów mobilnych zaangażowanych w kontraktach na dzień bilansowy	1 310	1 310

ISTOTNE DOKONANIA I ZDARZENIA W RAPORTOWANYM OKRESIE

Wygrany przetarg na wdrożenie systemu biletowego w Warszawie

W 2024 roku Mennica Polska wzięła udział w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego na nowy system biletowy w Warszawie, prowadzonym w trybie dialogu konkurencyjnego. Był to przetarg na zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie nowego systemu biletowego Warszawskiego Transportu Publicznego (WTP). System, którego wdrożenie zaplanowano na lata 2025–2028, który wprowadzi do warszawskiej komunikacji nowoczesne rozwiązania, takie jak OPS, funkcjonalny portal pasażera oraz nowoczesną aplikację mobilną. Dnia 5 czerwca 2025 roku Spółka złożyła ofertę. W dniu 25 czerwca 2025 roku Zarząd Transportu Miejskiego w Warszawie opublikował informację o wyborze najkorzystniejszej oferty, wskazując ofertę Mennicy Polskiej jako najkorzystniejszą.

Wygrany przetarg w Suwałkach

W I półroczu 2025 roku Mennica Polska wygrała przetarg na dostawę systemu dystrybucji i kontroli biletów dla miasta Suwałki. Umowę podpisano 2 lipca 2025 roku, a wdrożenie systemu zaplanowano w ciągu 5 miesięcy od jej podpisania.

Nowa gmina w ramach wrocławskiego systemu URBANCARD

Od początku lutego 2025 roku gmina Miękinia została włączona do systemu URBANCARD, dzięki czemu mieszkańcy zyskali nową możliwość uiszczenia opłaty za przejazd środkami komunikacji miejskiej. Zakup w mobilnym kasowniku, zainstalowanym na pokładzie autobusu, pozwala zaoszczędzić czas i eliminuje konieczność korzystania z papierowych biletów. Podróżni mogą dodatkowo nabyć bilety okresowe za pośrednictwem portalu online oraz aplikacji mobilnej URBANCARD. Obecnie system obejmuje swoim zasięgiem, poza Wrocławiem i Miękinią, także Wisznę Małą, Żórawinę, Kobierzyce, Siechnice, Kąty Wrocławskie i Czernicę.

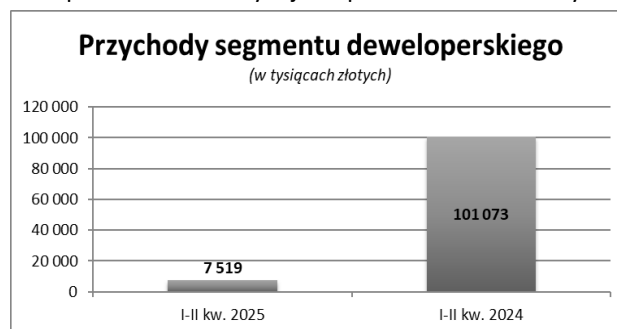
Wydłużenie umowy w Bydgoszczy i Jaworznie

W raportowanym okresie zostały wydłużone kontrakty w ramach projektów miejskich realizowanych w Bydgoszczy (do 10 kwietnia 2029 roku) i w Jaworznie (do 31 stycznia 2030 roku), co potwierdza niezawodność i jakość oferowanych przez Spółkę usług w ramach segmentu płatności elektronicznych.

2.3. Segment Działalności deweloperskiej

Segment obejmuje w szczególności realizację projektów deweloperskich oraz wynajem powierzchni biurowych i usługowych:

- Mennica Polska posiada bezpośrednio udziały w spółce Mennica Polska Spółka Akcyjna S.K.A., i jako jej komplementariusz kieruje jej bieżącą działalnością, skupiając się głównie nad realizacją przedsięwzięcia deweloperskiego „Bulwary Praskie” – projektu zagospodarowania nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Jagiellońskiej, o powierzchni 276 tys. m² oraz wynajmie powierzchni usługowych w już wybudowanych budynkach.
- Jednostka dominująca Grupy MPSA pośrednio posiada udziały w spółce Mennica Towers GGH MT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., w ramach której zrealizowano projekt deweloperski „Mennica Legacy Tower” - nowoczesne centrum biznesowe na warszawskiej Woli, a obecnie prowadzony jest w nim wynajem powierzchni biurowych i usługowych. Całkowita powierzchnia wynajmu wynosi 66 tys. m²;
- Grupa MPSA wynajmuje również powierzchnie biurowe i usługowe w budynkach: „Mennica Residence” oraz „Nefryt”.

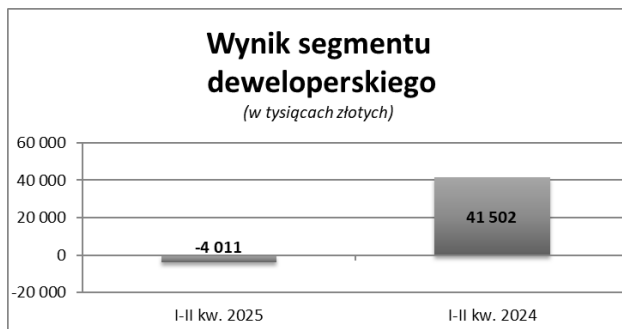


Przedsięwzięcie deweloperskie „Bulwary Praskie”

Inwestycja „Bulwary Praskie” jest realizowana w ramach następujących etapów:

- ETAP I** (kwartały S, R), w ramach którego wybudowano 6 budynków mieszkalnych i sprzedano 468 mieszkań o łącznej powierzchni 24 611 m². Etap zakończony w 2023 roku.
- ETAP II** (kwartały N, O, P), w ramach którego wybudowano 10 budynków mieszkalnych, obejmujących łącznie 747 mieszkań o łącznej powierzchni 39 286 m². Uzyskano pozwolenie na użytkowanie budynków i rozpoczęto procedurę przekazywania lokali mieszkalnych ich nabywcom.
- ETAP III** (kwartały I, J, K, L), w ramach którego zakładamy realizację i sprzedaż 790 mieszkań o łącznej powierzchni 47 446 m². Grupa MPSA jest w trakcie procesu pozyskiwania pozwolenia na budowę.
- ETAP IV** (kwartały F, G, H), w ramach którego zakładamy realizację i sprzedaż 714 mieszkań o łącznej powierzchni 38 732 m². Grupa MPSA jest w trakcie procesu pozyskiwania pozwolenia na budowę.

- **ETAP V** (kwartały C, D, E), w ramach którego zakładamy realizację i sprzedaż 856 mieszkań o łącznej powierzchni 42 838 m². Obecnie trwają prace nad raportem o oddziaływaniu na środowisko planowanej budowy.



Przepływy pieniężne związane z procesami budowy i sprzedaży przedwstępnej mieszkań ujmowane są przez Grupę MPSA do momentu sprzedaży mieszkań i przeniesienia prawa własności bilansowo, a nie wynikowo. Ze sprzedażą przedwstępną wiążą się odzwierciedlane w przyroście zobowiązań wpływy z tytułu zaliczek od klientów, zaś z nakładami na budowę – wzrosty zapasów.

Segment deweloperski	I-II kw. 2025	I-II kw. 2024
Liczba przekazanych mieszkań (wg ostatecznych aktów notarialnych)	0	160
Liczba sprzedaży wstępnej	109	195
Liczba mieszkań dostępnych do sprzedaży na koniec okresu	218	426
Wynajęta powierzchnia na koniec okresu w m ² , w tym:	6 454	6 464
Projekt "Bulwary Praskie"	358	358
Projekt "Mennica Residence"	5 832	5 832
Projekt "Nefryt"	264	274

ISTOTNE DOKONANIA I ZDARZENIA W RAPORTOWANYM OKRESIE

Pozwolenia na użytkowanie II etapu projektu „Bulwary Praskie”

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania uzyskano pozwolenia na użytkowanie wszystkich zrealizowanych w II etapie budynków (kwartały N, O, P). Sprzedaż wstępna i rezerwacyjna na 30 czerwca 2025 roku wynosi 529 lokali mieszkalnych, co stanowi 71% łącznej liczby mieszkań z tego etapu. Ponadto rozpoczęto procedurę przekazywania lokali mieszkalnych ich nabywcom.

Oddalenie wniosku o upadłość spółki projektowej „Mennica Legacy Tower”

Po stronie drugiego akcjonariusza Mennica Towers GGH MT spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna (SPV) - spółki GGH PF 3 Management 3 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna, w poprzednich latach toczył się spór korporacyjny m.in. w przedmiocie ważności zarządu komplementariusza zarządzającego SPV, co w konsekwencji braku odpowiedniego zarządzania doprowadziło do szeregu problemów, takich jak w szczególności stan nieunormowanej struktury zobowiązań finansowych spółki projektowej SPV. Sytuacja ta zaczęła się zmieniać w pozytywnym kierunku po orzeczeniu Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie z dnia 22 sierpnia 2024 roku o otwarciu postępowania upadłościowego GGH PF 3 Management 3 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna – drugiego akcjonariusza SPV. Na syndyka masy upadłościowej tej spółki sąd wyznaczył podmiot Janda Moździerze Restrukturyzacje sp. z o.o., z którym w dniu 8 października 2024 roku spółka Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower Spółka Komandytowo-Akcyjna zawarła porozumienie będące zobowiązaniem obu stron do podjęcia wszelkich kroków w celu ochrony spółki projektowej SPV przed upadłością. Jednym z elementów tego porozumienia było ustanowienie nowego 2-osobowego zarządu komplementariusza SPV składającego się z jednego członka desygnowanego przez Mennicę, drugiego zaś członka przez syndyka.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem oraz od momentu powołania, nowy zarząd komplementariusza SPV pomyślnie realizował założone cele. Dzięki udzielonej na mocy wspomnianego wyżej porozumienia przez grupę Mennicy pożyczce celowej, spółka projektowa SPV uregulowała narosłe zobowiązania publiczno-prawne w kwocie 48,9 mln zł. Ponadto przywrócona została normalna, niezakłócona działalność operacyjna. W efekcie powyższego spółka projektowa SPV została skutecznie obroniona przed upadłością.

INFORMACJE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ – MENNICY POLSKIEJ S.A.**3.1. Sytuacja kadrowa Mennicy Polskiej**

Stan zatrudnienia w Mennicy Polskiej na 30 czerwca 2025 roku wyniósł 399 pracowników i zwiększył się w porównaniu do stanu z 30 czerwca 2024 roku o 5,3%. Większe zapotrzebowanie na pracę wiąże się z rozwojem działalności Spółki w szczególności w zakresie nowo pozyskanych kontraktów monetarnych w segmencie mennicznym (wzrost o 7,8%). Stan zatrudnienia w segmencie płatności elektronicznych i deweloperskim pozostał na zbliżonym poziomie.

W podziale na płeć i wykształcenie stan zatrudnienia kształtował się następująco:

Płeć	30.06.2025		30.06.2024		30.06.2025/ 30.06.2024
	Liczba osób	struktura [%]	Liczba osób	struktura [%]	Dynamika [%]
Kobiety	150	37,6	139	36,7	107,9
Mężczyźni	249	62,4	240	63,3	103,8
Stan zatrudnienia	399	100,0	379	100,0	105,3

Rotacja kadry w raportowanym okresie ukształtowała się na poziomie 6,8% (w I półroczu 2024 roku 4,2%), co świadczy o utrzymaniu stabilności zatrudnienia oraz silnej pozycji Mennicy Polskiej na rynku. Spółka podejmuje szereg działań, mających na celu utrzymanie kluczowych specjalistów, w tym m.in.: waloryzacja płac oraz inne finansowe formy wynagradzania zaangażowania, benefity pozapłacowe w postaci szerokiej opieki medycznej, wsparcie w zaspokojeniu potrzeb mieszkaniowych, dofinansowanie wypoczynku i rekreacji dzieci pracowników, umożliwienie podnoszenia kwalifikacji, rodzinna atmosfera czy Kodeks Etyki zapewniający najwyższe standardy pracy. Istotnym, naturalnym czynnikiem zwiększającym wskaźnik rotacji kadry w segmencie mennicznym jest znaczący udział zaawansowanych wiekowo pracowników, z dużą wiedzą i długim stażem pracy, którzy przechodzą na emeryturę.

3.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

W I połowie 2025 roku działalność gospodarcza Mennicy Polskiej skoncentrowana była na obszarach:

- produktów mennicznych (monety i wyroby grawersko-medalerskie; złote produkty inwestycyjne);
- płatności elektronicznych (bilety komunikacji miejskiej oraz przedpłaty parkingowe kodowane na karcie miejskiej, jak również sprzedaż doładowań do telefonów komórkowych);
- działalności deweloperskiej (bezpośrednio wynajem powierzchni biurowej i usługowej w projektach „Mennica Residence” i „Nefryt”, jako komplementariusz poprzez spółkę zależną realizacja projektu „Bulwary Praskie”).

Struktura sprzedaży w I półroczu 2025 roku

W I półroczu 2025 roku sprzedaż Mennicy Polskiej osiągnęła wartość 810,8 mln zł. Największy udział w strukturze przychodów Spółki w omawianym okresie stanowiły przychody w segmencie mennicznym – 83,9%.

Tabela 1.1. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i usług Mennicy Polskiej – za okres I półroczu 2025 roku oraz I półroczu 2024 roku

Kategoria	I-II kw. 2025		I-II kw. 2024		I-II kw. 2025 / I-II kw. 2024
	wartość [tys. zł]	struktura [%]	wartość [tys. zł]	struktura [%]	Dynamika [%]
Produkty menniczne	679 751	83,9	496 189	80,4	137,0
Płatności elektroniczne	125 030	15,4	115 095	18,6	108,6
Działalność deweloperska	5 584	0,7	5 958	1,0	93,7
SPRZEDAŻ OGÓŁEM	810 365	100,0	617 241	100,0	131,3

W omawianym okresie główny udział w przychodach Mennicy Polskiej stanowiła sprzedaż krajowa (87,4%).

Tabela 1.2. Przychody Mennicy Polskiej w podziale na odbiorców krajowych i zagranicznych - za okres I półrocza 2025 roku oraz I półrocza 2024 roku

Kategoria	I-II kw. 2025		I-II kw. 2024		I-II kw. 2025 / I-II kw. 2024
	wartość [tys. zł]	struktura [%]	wartość [tys. zł]	struktura [%]	Dynamika [%]
Sprzedaż Krajowa	708 087	87,4	458 578	74,3	154,4
Sprzedaż Eksportowa	102 278	12,6	158 663	25,7	64,5
SPRZEDAŻ OGÓŁEM	810 365	100,0	617 241	100,0	131,3

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

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

Analiza sytuacji finansowej Mennicy Polskiej została dokonana w oparciu o wskaźniki wyliczone na podstawie jednostkowych sprawozdań finansowych za pierwsze półrocze 2025 roku wraz z porównaniem do wskaźników za analogiczny okres roku poprzedniego, wyliczonych na podstawie sprawozdań finansowych. Ponadto dokonano porównania danych bilansowych na dzień 30 czerwca 2025 roku do danych bilansowych na bilans otwarcia analizowanego okresu czyli 31 grudnia 2024 roku.

Struktura jednostkowego bilansu

Podstawowe wskaźniki struktury bilansu Mennicy zostały ujęte w poniższej tabeli:

Wyszczególnienie	30.06.2025 (tys. zł)	30.06.2025 (%)	31.12.2024 (tys. zł)	31.12.2024 (%)	(30.06.2025/ 31.12.2024) – Dynamika (%)
Aktywa ogółem	798 063	100,0	781 230	100,0	102,2
Aktywa trwałe	459 079	57,5	468 302	59,9	98,0
Aktywa obrotowe	338 984	42,5	312 928	40,1	108,3
Zapasy	182 202	22,8	131 702	16,9	138,3
Należności	85 880	10,8	67 696	8,7	126,9
Inwestycje krótkoterminowe	70 903	8,9	113 530	14,5	62,5
Pasywa ogółem	798 063	100,0	781 230	100,0	102,2
Kapitał własny	578 018	72,4	560 949	71,8	103,0
Zobowiązania i rezerwy	220 045	27,6	220 281	28,2	99,9
Zobowiązania długoterminowe	20 727	2,6	16 342	2,1	126,8
Zobowiązania krótkoterminowe	199 318	25,0	203 939	26,1	97,7

Suma bilansowa wyniosła na koniec analizowanego okresu 798 063 tys. zł i wzrosła o 2,2% w stosunku do bilansu otwarcia.

W obrębie struktury aktywów największy wzrost odnotowano na poziomie zapasów (+50 501 tys. zł), będący konsekwencją wzrostu zamówień na monety obiegowe oraz wzrostu zaopatrzenia w surowce do produkcji wyrobów ze złota, pozwalającego na zapewnienie naszym klientom bogatej oferty produktowej. Spółka na dzień 30 czerwca 2025 roku odnotowała ponadto wyższe o 18 184 tys. zł należności w stosunku do bilansu otwarcia, co było wynikiem wzrostu

zaangażowania w dostawy monet w segmencie menniczym. Poziom inwestycji krótkoterminowych uległ zmniejszeniu (-42 627 tys. zł) w związku z częściową spłatą pożyczki udzielonej spółce zależnej Meet&Work Sp. z o.o. oraz sprzedażą akcji spółki ENEA S.A.

Po stronie pasywnej bilansu zwiększeniu w porównaniu do bilansu otwarcia uległ poziom kapitału własnego (+3%).

Czynniki i zdarzenia mające nietypowy wpływ na osiągnięty wynik finansowy

W poniższej tabeli dla celów analitycznych, a w szczególności dla właściwego określenia charakterystycznych dla specyfiki działalności biznesowej Spółki wskaźników rentowności, dokonano 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 01-01-2025 do 30-06-2025				za okres od 01-01-2024 do 30-06-2024			
	Dane na podstawie sprawozdania MSSF	Korekty	Nr	Rachunek znormalizowany	Dane na podstawie sprawozdania MSSF	Korekty	Nr	Rachunek znormalizowany
Przychody ze sprzedaży	810 365			810 365	617 241			617 241
Koszt własny sprzedaży	-735 586			-735 586	-562 944			-562 944
Zysk brutto ze sprzedaży	74 779			74 779	54 297			54 297
Koszty sprzedaży	-18 194			-18 194	-13 944			-13 944
Koszty ogólnego zarządu	-16 379			-16 379	-13 443			-13 443
Zysk netto ze sprzedaży	40 206			40 206	26 910			26 910
Pozostałe przychody/(koszty operacyjne)	40 985	-41 700	1.	-715	-1 778	1 875	1.	97
Zysk z działalności operacyjnej	81 191			39 491	25 131			27 007
Rentowność działalności operacyjnej	10,0%			4,9%	4,1%			4,4%
Amortyzacja	-10 787			-10 787	-10 533			-10 533
EBITDA	91 979			50 278	35 664			37 539
Rentowność EBITDA	11,4%			6,2%	5,8%			6,1%
Przychody/(koszty finansowe) netto	11 753	-12 772	2.	-1 019	4 103	-5 833	2.	-1 730
Zysk brutto	92 944			38 471	29 235			25 277
Podatek dochodowy	-18 978	10 350	3.	-8 629	-6 202	752	3.	-5 449
Zysk netto	73 966			29 843	23 033			19 827
Rentowność netto	9,1%			3,7%	3,7%			3,2%

W kolumnach „Korekty” dokonano następujących wyłączeń z tytułu zdarzeń o charakterze nietypowym lub jednorazowym zarówno dla analizowanego okresu 2025 roku, jak i 2024 roku:

Na korektę w roku 2025 składają się następujące czynniki:

1. Dodatni wynik na instrumentach pochodnych dotyczących sprzedaży niezrealizowanej w kwocie 41 700 tys. zł. Pozycję tą wyłączamy z analizy z tego względu, że ma charakter przejściowy i ulegnie odwróceniu w przyszłości kompensując różnice na planowanych marżach. Znacząca dodatnia wartość wynika głównie z zabezpieczenia zakontraktowanych przyszłych wpływów USD z kontraktów zagranicznych po kursie wyższym niż kurs z dnia bilansowego;
2. Korekta przychodów finansowych wynikających z odnotowania dodatniego wyniku na sprzedaży zrealizowanej w I półroczu 2025 roku akcji spółki ENEA S.A. w kwocie 12 772 tys. zł;
3. Korekta podatku dochodowego w kwocie 10 350 tys. zł jako pochodna w/w korekt.

Na korektę w roku 2024 wpływają następujące czynniki:

1. Ujemny wynik na instrumentach pochodnych dotyczących sprzedaży niezrealizowanej w kwocie (-1 875 tys. zł);
2. Korekta przychodów finansowych wynikających z odnotowania dodatniego wyniku na wycenie posiadanych przez Spółkę na dzień bilansowy 30.06.2024 akcji spółki ENEA S.A. w kwocie 5 517 tys. zł oraz

wyniku na sprzedaży zrealizowanej w I półroczu 2024 roku części akcji spółki ENEA S.A. w kwocie 317 tys. zł;

3. Korekta podatku dochodowego w kwocie 752 tys. jako pochodna w/w korekt.

Ocena rentowności

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

wskaźniki rentowności	I-II kw. 2025		I-II kw. 2024	
	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)	810 365	810 365	617 241	617 241
2. Rentowność sprzedaży brutto	9,2%	9,2%	8,8%	8,8%
3. Rentowność sprzedaży netto	5,0%	5,0%	4,4%	4,4%
4. Rentowność działalności operacyjnej	10,0%	4,9%	4,1%	4,4%
5. Rentowność EBITDA	11,4%	6,2%	5,8%	6,1%
6. Rentowność zysku netto	9,1%	3,7%	3,7%	3,2%
7. Rentowność aktywów ogółem ROA	9,4%	3,8%	3,4%	3,0%
8. Rentowność kapitału własnego ROE	13,0%	5,2%	4,2%	3,6%

- 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 Spółka odnotowała wyższe poziomy wszystkich wskaźników rentowności w porównaniu do roku poprzedniego. Było to spowodowane wzrostem udziału w przychodach sprzedaży monet obiegowych i kolekcjonerskich zagranicznych emitentów, które charakteryzowały się wyższym poziomem marż niż w roku ubiegłym oraz poprawą rentowności w segmencie płatności elektronicznych.

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		
wybrane dane bilansowe (w tys. zł)	30.06.2025	30.06.2024
1. Majątek obrotowy	338 985	320 041
2. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 666	68 588
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	318 318	251 453
4. Zobowiązania bieżące	199 318	111 967
5. Kredyty, leasingi i pożyczki krótkoterminowe	32 613	5 824
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5)	166 705	106 143
7. Kapitał obrotowy (1-4)	139 666	208 074
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	151 613	145 310
wskaźniki kapitału obrotowego (w dniach) i płynności (w razach)	I-II kw. 2025	I-II kw. 2024
9. Cykl rotacji zapasów	35	33
10. Cykl rotacji krótkoterminowych należności handlowych i pozostałych	17	17
11. Cykl rotacji krótkoterminowych zobowiązań handlowych i pozostałych	25	24

12. Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	1,7	2,9
13. Wskaźnik płynności szybkiej (QR)	0,8	1,6
14. Wskaźnik natychmiastowy	0,1	0,6

- *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.*

Zwiększona wartość majątku obrotowego wynikała głównie ze wzrostu zaangażowania kapitałowego w produkcję menniczą. Jednocześnie nastąpił wzrost poziomu zobowiązań krótkoterminowych. Cykl rotacji należności pozostał bez zmian, a cykle rotacji zapasów i zobowiązań nieznacznie się wydłużyły.

Poziomy wskaźników płynności bieżącej i szybkiej spadły w porównaniu z ubiegłym rokiem.

Ocena zadłużenia

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

wskaźniki zadłużenia (w %)	30.06.2025	30.06.2024
1. Wskaźnik ogólnego zadłużenia	27,6	19,4
2. Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	2,6	2,3
3. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	38,1	24,1
4. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałami własnymi	125,9	158,0

- *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.*

Na koniec analizowanego okresu wskaźniki: ogólnego zadłużenia oraz zadłużenia kapitału własnego utrzymywały się na niższych poziomach w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałami własnymi ukształtował się na poziomie niższym niż na dzień 30 czerwca 2024 roku o 32,1 p.p i wyniósł na koniec I półrocza 2025 roku 125,9%.

Podsumowanie

Wyniki osiągnięte w I półroczu 2025 roku potwierdzają silną pozycję i stabilność finansową Spółki. Wszystkie obszary działalności, jak kontrakty monetarne i sprzedaż złota inwestycyjnego, segment płatności elektronicznych oraz najem powierzchni biurowych notują wzrosty.

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

W dniu 18 czerwca 2025 roku Spółka podpisała z BNP Paribas Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (dalej: BNP) umowę o kredyt nieodnawialny zgodnie z którą:

- 1) BNP zobowiązał się udzielić Spółce kredytu w kwocie 100 000 000 zł celem finansowania potrzeb korporacyjnych Spółki z możliwością jego wykorzystania w okresie dostępności wynoszącym 3 miesiące od dnia podpisania umowy;
- 2) Oprocentowanie kredytu oparte jest o zmienną stopę bazową WIBOR 1M powiększoną o marżę BNP;
- 3) Spółka zobowiązała się, iż w przypadku wykorzystania kredytu, będzie go spłacać w okresie 18 miesięcy od dnia zawarcia umowy w malejących ratach kapitałowo-odsetkowych (równe raty kapitałowe), płatnych miesięcznie;
- 4) Warunkiem zawieszającym uruchomienie kredytu jest m.in. przedłożenie BNP oświadczenia w formie aktu notarialnego o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 k.p.c. co do obowiązku spłaty zobowiązań pieniężnych wynikających z umowy, do kwoty 150 000 000 zł, z terminem na złożenie wniosku o nadanie klauzuli wykonalności do dnia 09 października 2029 roku. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Spółka nie wykorzystywała udzielonego kredytu, w związku z tym oświadczenie, o którym mowa powyżej nie zostało jeszcze złożone.

Ponadto, w dniu 18 czerwca 2025 roku Spółka podpisała z Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (dalej: Pekao) aneks do umowy o wielocelowy limit kredytowy z dnia 22 czerwca 2016 r., na podstawie którego Pekao udzielił Spółce wielocelowego limitu kredytowego do łącznej kwoty 150 000 000 zł (dalej: Limit) z możliwością jego wykorzystywania:

- 1) do dnia 31 marca 2026 roku do łącznej kwoty 150 000 000 zł;
- 2) od dnia 01 kwietnia 2026 roku do dnia 20 maja 2026 roku do łącznej kwoty 125 000 000 zł;
- 3) od dnia 21 maja 2026 roku do dnia 22 czerwca 2026 roku do łącznej kwoty 100 000 000 zł.

Spółka będzie mogła wykorzystywać udostępniony Limit w następujących sposób: w ramach rachunku bieżącego, w formie krótkoterminowych kredytów obrotowych, w formie gwarancji bankowych (w obrocie krajowym i zagranicznym) udzielanych na zlecenie Spółki, w formie akredytyw dokumentowych otwieranych na zlecenie Spółki. W związku z zawarciem ww. aneksu, Spółka została zobowiązana do złożenia Pekao zaktualizowanego oświadczenia w formie aktu notarialnego o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 k.p.c. na zabezpieczenie wszelkich świadczeń pieniężnych Spółki wobec Pekao wynikających z umowy do maksymalnej wysokości wynoszącej 150% Limitu z możliwością wystąpienia przez Pekao o nadanie klauzuli wykonalności nie później niż do dnia 22 czerwca 2034 roku.

Ponadto w analizowanym okresie Spółka posiadała wielocelowe limity kredytowe w innych bankach. Wykaz tych limitów, stopnia ich wykorzystania oraz ich terminy ważności zostały wykazane w nocie 7.1. skonsolidowanego oraz 6.1. jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 roku.

3.5. Informacje o udzielonych przez Spółkę pożyczkach

W analizowanym okresie Spółka nie udzielała żadnych pożyczek.

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

W omawianym okresie Spółka zlecała wystawienie gwarancji bankowych zabezpieczających wywiązanie się ze zobowiązań wobec dostawców, jak również kontrahenci zlecali wystawianie takich gwarancji na rzecz zabezpieczenia należności Mennicy Polskiej. Szczegółowe informacje zostały ujęte w notach objaśniających 6.1 oraz 9.1. do jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki, a także w notach objaśniających 7.1. oraz 10.2. do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy MPSA.

3.7. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie, a wcześniej prognozowanymi

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

3.8. Umowy kooperacyjne, sprzedaży i dostawy

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

Mennica Polska 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, Mennica Polska realizowała bezpośrednie dostawy do wielu innych znaczących klientów instytucjonalnych zarówno w segmencie menniczym, jak i w segmencie płatności elektronicznych, zarówno na rynkach krajowym, jak i zagranicznym, opisanych w rozdziale 2 niniejszego sprawozdania.

Portfel odbiorców Mennicy Polskiej w I półroczu 2025 roku charakteryzował się dużym zróżnicowaniem. Największy klient (Narodowy Bank Polski) stanowił 15,3% przychodów ze sprzedaży ogółem w ujęciu jednostkowym. Ponadto żaden inny klient nie stanowił pod względem wartości sprzedaży więcej niż 10% sprzedaży ogółem.

Portfel dostawców Spółki charakteryzował się również dużym zróżnicowaniem. Udział tylko dwóch dostawców: KGHM Polska Miedź S.A. i Zarząd Transportu Miejskiego w Warszawie przekroczył pod względem wartości dostaw poziom 10%.

3.9. Umowy związane z dostępem do informacji niejawnych

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

- Umowa z Narodowym Bankiem Polskim w zakresie produkcji i dostaw monet;
- Umowa z Komendą Główną Straży Granicznej na produkcję stempli kontrolerskich;
- Umowa z Polską Wytwórnią Papierów Wartościowych S.A. dot. transportu monet;
- Zadania wynikające z Planu Ochrony Obiektów Mennicy Polskiej - realizowane pod nadzorem Komendy Stołecznej Policji.

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

3.10. Umowy, kooperacje ze spółkami zależnymi

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

- Umowa z Mennicą Ochrona Sp. z o.o., na podstawie której Mennica Ochrona Sp. z o.o. świadczyła usługi ochrony obiektów Mennicy Polskiej oraz usług ochrony w ramach projektów obsługi systemów kart miejskich.

3.11. Perspektywy rozwoju działalności Spółki

Perspektywy rozwoju Mennicy Polskiej i Grupy MPSA zostały opisane w rozdziale 1.7.

3.12. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

W omawianym okresie nastąpiły zmiany jedynie w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

Zarząd Mennicy Polskiej

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku Zarząd w Mennicy Polskiej sprawowali:

- Katarzyna Budnicka-Filipiuk - Prezes Zarządu;
- Siemowit Kalukiewicz - Członek Zarządu.

Rada Nadzorcza Mennicy Polskiej

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku Rada Nadzorcza działała w następującym składzie:

- Zbigniew Marek Jakubas – Przewodniczący;
- Agnieszka Pyszczyk – Z-ca Przewodniczącego;
- Jacek Piotr Czarecki;

- Jakub Papierski.
- Jarosław Antonik.

W dniu 30 czerwca 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało w skład Rady Nadzorczej IX kadencji Pana Macieja Szwarca na Członka Rady Nadzorczej.

3.13. 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 absoltorium.

3.14. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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 nocie 9.4 do jednostkowego sprawozdania finansowego i nocie 10.4 skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonych na dzień 30 czerwca 2025 roku.

3.15. 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 publikacji raportu (08.08.2025)			Stan na dzień publikacji poprzedniego raportu (28.04.2025)		
	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym	% w ogólnej liczbie głosów	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym	% w ogólnej liczbie głosów
Zbigniew Jakubas wraz z podmiotami zależnymi	17 873 256	34,99 %	34,99 %	17 873 256	34,99 %	34,99 %
Ewa Orłowska Jakubas	7 669 603	15,01 %	15,01 %	7 669 603	15,01 %	15,01 %
Nationale-Nederlanden OFE	3 830 000	7,50 %	7,50 %	3 830 000	7,50 %	7,50 %
OFE PZU „Złota Jesień”	3 538 420	6,93 %	6,93 %	3 538 420	6,93 %	6,93 %
Joanna Jakubas	2 959 000	5,79 %	5,79 %	2 959 000	5,79 %	5,79 %
Generali OFE	5 415 041	10,60 %	10,60 %	5 415 041	10,60 %	10,60 %

Dane pochodzą z zawiadomień akcjonariuszy złożonych do Spółki na podstawie art. 69 ustawy o ofercie publicznej.

W dniu 7 maja 2024 roku Walne Zgromadzenie Mennicy Polskiej podjęło uchwałę nr 27, w której upoważniło Zarząd Mennicy Polskiej do nabycia przez Spółkę w pełni pokrytych akcji własnych Spółki, notowanych na rynku regulowanym – rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – oraz do utworzenia, z zysków zatrzymanych z lat poprzednich, kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych w wysokości 220 000 tys. zł. Upoważnienie Zarządu do nabywania akcji własnych obejmuje okres od dnia 1 czerwca 2024 roku do dnia 1 czerwca 2026 roku, nie dłużej jednak niż do wyczerpania środków objętych kapitałem rezerwowym. Szczegółowe informacje w tym zakresie zostały opisane w rozdziale 7.2 śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 roku oraz rozdziale 8.2. śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 roku.

3.16. 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:

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

Poza wskazanym powyżej, Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie posiadali akcji Mennicy Polskiej 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 2024 nie nastąpiły zmiany w zakresie łącznej liczby akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki.

3.17. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego ani organem administracji publicznej.

Podpisy wszystkich członków Zarządu Mennicy Polskiej

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
7 sierpnia 2025 roku	Katarzyna Budnicka-Filipiuk	Prezes Zarządu Dyrektor Naczelny	
7 sierpnia 2025 roku	Siemowit Kalukiewicz	Członek Zarządu ds. Produkcji Monetarnej i Logistyki	