



# **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 2018 roku**

**SPIS TREŚCI**

SPIS TREŚCI .....	2
INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ .....	3
1.1. Struktura i charakterystyka Grupy Kapitałowej.....	3
1.2. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w okresie objętym raportem .....	5
1.3. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej oraz czynniki mające znaczący wpływ na wynik finansowy .....	6
1.4. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej .....	10
1.5. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń związanych z działalnością Grupy Kapitałowej .....	14
OPIS DZIAŁANOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W OBRĘBIE JEJ SEGMENTÓW .....	17
2.1. Segment Produktów mennicznych.....	17
2.2. Segment Płatności elektronicznych.....	20
2.3. Segment Działalności deweloperskiej .....	23
INFORMACJE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ – MENNICY POLSKIEJ S.A. ....	26
3.1. Struktura organizacyjna oraz podstawowe zasady zarządzania .....	26
3.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach.....	26
3.3. Sytuacja finansowa Mennicy Polskiej S.A. oraz czynniki mające znaczący wpływ na wynik finansowy.....	27
3.4. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek .....	31
3.5. Informacje o udzielonych przez Spółkę pożyczkach .....	31
3.6. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach .....	31
3.7. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji w okresie objętym raportem .....	31
3.8. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie, a wcześniej prognozowanymi .....	32
3.9. Umowy kooperacyjne, sprzedaży i dostawy .....	32
3.10. Umowy związane z dostępem do informacji niejawnych .....	32
3.11. Umowy, kooperacje ze spółkami zależnymi .....	32
3.12. Perspektywy rozwoju działalności Spółki.....	33
3.13. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących .....	34
3.14. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie .....	34
3.15. Określenie łącznej liczby akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki .....	34
3.16. System kontroli programów akcji pracowniczych.....	35
3.17. Transakcje ze stronami powiązanymi.....	35
3.18. Struktura akcjonariatu oraz informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogłyby w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji 35	35
3.19. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	35
3.20. Informacje o umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych .....	36

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, MPSA) za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku, sporządzone zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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 2018 roku, poz. 757 z późniejszymi zmianami).

## INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

### 1.1. Struktura i charakterystyka Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Mennicy Polskiej S.A. jest wiodącym producentem i dystrybutorem produktów mennicznych oraz grawersko-medalerskich w kraju, jak również wyróżniającym się graczem w tym segmencie na rynkach światowych. 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. Rozwojowym segmentem z punktu widzenia kreowania wartości dodanej Grupy MPSA jest działalność deweloperska.

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

	Segment Produkty menniczne	Segment Płatności elektroniczne	Segment Działalność deweloperska
Spółki	Mennica Polska S.A.; Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o.; Skarbiec Mennicy Polskiej 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 Deweloper 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 mennicznymi	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,
Odbiorcy	Narodowy Bank Polski oraz zagraniczni emitenci, krajowi i zagraniczni dystrybutorzy produktów mennicznych, 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 Kapitałowej Mennica Polska S.A. na dzień 30 czerwca 2018 roku wchodziły następujące podmioty gospodarcze (podmiot dominujący i jednostki zależne):

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

**Podmioty zależne, podlegające na dzień 30 czerwca 2018 roku konsolidacji metodą pełną:**

- Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. – Mennica Polska S.A. posiada 100% udziałów (tj. 6 036 120 udziałów po 50 zł każdy) w kapitale zakładowym Spółki i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników;
- Skarbiec Mennicy Polskiej S.A. – Mennica Polska S.A. posiadała 100% akcji (tj. 60 000 akcji po 100 zł każda) w kapitale zakładowym i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Mennica Ochrona Sp. z o.o. – Mennica Polska S.A. posiadała 100% udziałów (tj. 100 udziałów po 3 000 zł każdy) w kapitale zakładowym Spółki i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników;
- Mennica Deweloper Sp. z o.o. – Mennica Polska S.A. posiadała 100% akcji (tj. 200 udziałów po 50 zł każda) w kapitale zakładowym i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Mennica Polska Spółka Akcyjna S.K.A. – 50% kapitału akcyjnego posiadała Mennica Polska Spółka Akcyjna S.K.A. (tj. 7 240 000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda); Mennica Polska S.A. jest też jedynym komplementariuszem spółki;
- Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower Spółka Komandytowo-Akcyjna – Mennica Polska S.A. posiadała 100% akcji (tj. 160 605 akcji po 1 zł każda) w kapitale zakładowym i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników; Mennica Polska S.A. jest też jedynym komplementariuszem spółki.

**Podmiot wspólnie kontrolowany:**

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

**Jednostki stowarzyszone:**

- Fundusze Inwestycji Polskich Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Kapitał akcyjny wynosi 1 198 000 zł, tj. 11 980 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda; Mennica Polska S.A. posiadała łącznie 5 910 sztuk akcji Funduszy Inwestycji Polskich TFI S.A., co daje 49,33% udział w kapitale zakładowym i na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Mennica Polska S.A. posiada również 100% akcji spółki Mennica-Metale Szlachetne S.A., nad którą utraciła kontrolę w dniu 10 stycznia 2017 roku, w momencie otwarcia postępowania sanacyjnego. Szczegóły opisane zostały w skonsolidowanym sprawozdaniu rocznym Spółki za 2016 rok. Akcje spółki Mennica-Metale Szlachetne S.A. są całkowicie odpisane.

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



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

W I półroczu 2018 roku sprzedaż Grupy MPSA osiągnęła wartość ponad 628 mln zł. Największy udział w strukturze przychodów w omawianym okresie stanowiły przychody w segmencie produktów mennicznych tj. 66,7% oraz płatności elektronicznych tj. 26,4%. Największą zaś dynamikę odnotowały przychody z działalności deweloperskiej, dzięki przekazaniu na własność nabywców 35% mieszkań w ramach projektu „Mennica Residence I”.

Kategoria	I-II kw. 2018		I-II kw. 2017		2018 / 2017
	wartość (w tys. zł)	struktura (%)	wartość (w tys. zł)	struktura (%)	dynamika (%)
Produkty menniczne	419 055	66,7	204 702	53,8	204,7
Płatności elektroniczne	165 575	26,4	172 953	45,5	95,7
Działalność deweloperska	43 045	6,9	2 529	0,7	1 702,3
Pozostała działalność	610	0,1	269	0,1	227,0
<b>SPRZEDAŻ OGÓŁEM</b>	<b>628 286</b>	<b>100,0</b>	<b>380 453</b>	<b>100,0</b>	<b>165,1</b>

W omawianym okresie główny udział w przychodach Grupy MPSA stanowiła sprzedaż krajowa (55,9%). Udział sprzedaży zagranicznej w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego znacząco wzrósł z 8,1% do 44,1%, w wyniku realizacji ostatniej części dostawy złotych medali do Tajlandii.

Kategoria	I-II kw. 2018		I-II kw. 2017		2018 / 2017
	wartość (w tys. zł)	struktura (%)	wartość (w tys. zł)	struktura (%)	dynamika (%)
Sprzedaż krajowa	351 454	55,9	349 521	91,9	100,6
Sprzedaż eksportowa	276 832	44,1	30 932	8,1	895,0
<b>SPRZEDAŻ OGÓŁEM</b>	<b>628 286</b>	<b>100,0</b>	<b>380 453</b>	<b>100,0</b>	<b>165,1</b>

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem zaszły następujące zmiany związane z zakresem i strukturą Grupy Kapitałowej:

#### Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower S.K.A.

W okresie sprawozdawczym miały miejsce trzy emisje akcji spółki łącznie do kwoty 160 605 zł. Wszystkie akcje objęte zostały przez Mennicę Polską S.A. Emisje miały miejsce w dniach:

- 19 kwietnia 2018 roku – 2 700 akcji imiennych serii D, o wartości nominalnej 1 zł każda i cenie emisyjnej 1 265,57zł;
- 21 maja 2018 roku – 1 580 akcji imiennych serii E, o wartości nominalnej 1 zł każda i cenie emisyjnej 1 265,57zł;
- 19 czerwca 2018 roku – 6 325 akcji imiennych serii F, o wartości nominalnej 1 zł każda i cenie emisyjnej 1 265,57zł.

Do dnia sporządzenia sprawozdania opisane powyżej podwyższenia nie zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

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

Analiza sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej została dokonana w oparciu o wskaźniki wyliczone na podstawie sprawozdań finansowych za I półrocze 2018 roku, wraz z porównaniem do wskaźników za analogiczny okres roku poprzedniego, wyliczonych na podstawie sprawozdań finansowych za I półrocze 2017 roku. Ponadto, dokonano porównania danych bilansowych na dzień 30 czerwca 2018 roku do danych bilansowych na bilans otwarcia analizowanego okresu czyli 31 grudnia 2017 roku.

#### Struktura skonsolidowanego bilansu

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

Wyszczególnienie	30.06.2018 (tys. zł)	30.06.2018 (%)	31.12.2017 (tys. zł)	31.12.2017 (%)	(30.06.2018/ 31.12.2017) – Dynamika (%)
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>841 217</b>	<b>100,0</b>	<b>961 307</b>	<b>100,0</b>	<b>87,5</b>
Aktywa trwałe	300 461	35,7	361 973	37,7	83,0
Aktywa obrotowe	540 756	64,3	599 334	62,3	90,2
Zapasy	261 940	31,1	287 261	29,9	91,2
Należności	74 324	8,8	70 532	7,3	105,4
Inwestycje krótkoterminowe	204 492	24,3	241 541	25,1	84,7
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>841 217</b>	<b>100,0</b>	<b>961 307</b>	<b>100,0</b>	<b>87,5</b>
Kapitał własny	575 861	68,5	596 587	62,1	96,5
Zobowiązania i rezerwy	265 356	31,5	364 720	37,9	72,8
Zobowiązania długoterminowe	2 836	0,3	2 754	0,3	103,0
Zobowiązania krótkoterminowe	262 520	31,2	361 966	37,7	72,5

Suma bilansowa skonsolidowanego bilansu wyniosła na koniec analizowanego okresu 841 217 tys. zł i spadła o 12,5% w stosunku do stanu z początku okresu.

W obrębie struktury aktywów najistotniejszą zmianą jest spadek zapasów, będący konsekwencją zakończenia realizacji znaczącego kontraktu na dostawę złotych medali dla Ministerstwa Finansów - Departamentu Skarbu w Tajlandii w segmencie mennicznym. Kolejnym czynnikiem spadku zapasów w II kwartale 2018 roku było przekazanie części mieszkań w projekcie „Mennica Residence I” nabywcom i podpisanie pierwszych końcowych umów sprzedaży lokali w formie aktów notarialnych, co wiązało się z wykazaniem w rachunku wyników w segmencie działalności deweloperskiej kosztu własnego współmiernego z przychodami ze sprzedaży. Spadek ten został pomniejszony w efekcie reklasyfikacji gruntów w ramach projektu „Jagiellońska” z aktywów trwałych na aktywa obrotowe w kwocie 99,8 mln zł oraz realizacji projektu „Mennica Residence II”. Nakłady na te projekty wykazywane będą w obrębie zapasów jako produkcja w toku do momentu podpisania wyżej wspomnianych końcowych umów sprzedaży lokali.

Po stronie pasywnej bilansu znacząco spadł poziom zobowiązań krótkoterminowych, a stan zobowiązań długoterminowych utrzymał się na niskim i porównywalnym poziomie. W analizowanym okresie wpływ na zmniejszenie poziomu zobowiązań krótkoterminowych miało zakończenie realizacji zlecenia produkcyjnego na złote medale dla Ministerstwa Finansów - Departamentu Skarbu w Tajlandii, na poczet którego w 2017 roku kontrahent dokonał wpłaty zaliczek, a także spadek wysokości wniesionych przedpłat na mieszkania w „Mennica Residence I”, związany z rozpoznaniem przychodów ze sprzedaży w tym projekcie. Czynnikiem zmniejszającym ten spadek były wpłaty kolejnych zaliczek przyszłych właścicieli mieszkań w ramach projektu „Mennica Residence I i II etap” (wzrost o 22,6 mln zł). Wpłaty tych zaliczek są wykazywane bilansowo w pozycji zobowiązań krótkoterminowych do momentu podpisania końcowych umów sprzedaży lokali w formie aktów notarialnych.

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

W poniższej tabeli, dla celów analitycznych, a w szczególności dla właściwego określenia charakterystycznych dla specyfiki działalności biznesowej Grupy Kapitałowej wskaźników rentowności, dokonano 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 01-01-2018 do 30-06-2018				za okres od 01-01-2017 do 30-06-2017			
	Dane na podstawie sprawozdania MSSF	Korekty	Nr	Rachunek znormalizowany	Dane na podstawie sprawozdania MSSF	Korekty	Nr	Rachunek znormalizowany
Przychody ze sprzedaży	628 286			628 286	380 453			380 453
Koszt własny sprzedaży	-566 169			-566 169	-347 095			-347 095
Zysk brutto ze sprzedaży	62 117			62 117	33 358			33 358
Koszty sprzedaży	-6 633			-6 633	-6 911			-6 911
Koszty ogólnego zarządu	-13 694			-13 694	-14 161			-14 161
Zysk netto ze sprzedaży	41 790			41 790	12 286			12 286
Pozostałe przychody/(koszty operacyjne)	-2 164	-387	1.	-2 551	97 652	-101 454	2.	-3 802
Zysk z działalności operacyjnej	39 626			39 239	109 938			8 484
Rentowność działalności operacyjnej	6,3%			6,2%	28,9%			2,2%
Amortyzacja	11 431			11 431	8 698			8 698
EBITDA	51 057			50 670	118 636			17 182
Rentowność EBITDA	8,1%			8,1%	31,2%			4,5%
Przychody /(koszty finansowe) netto	3 280			3 280	-3 087	1 768	3.	-1 319
Zysk brutto	42 905			42 519	106 851			7 165
Podatek dochodowy	-12 492			-12 492	-3 577			-3 577
Zysk netto	30 413			30 026	103 274			3 588
Rentowność netto	4,8%			4,8%	27,1%			0,9%

W kolumnach „Korekty” dokonano następujących wyłączeń z tytułu zdarzeń o charakterze nietypowym lub jednorazowym, zarówno dla analizowanego okresu 2018 roku, jak i 2017 roku:

- Na korektę w roku 2018 składają się następujące czynniki:
  - Dodatni wynik na instrumentach pochodnych dotyczących sprzedaży niezrealizowanej w kwocie 387 tys. zł.
- Na korektę w roku 2017 wpływa następujący czynnik:
  - Otrzymana dywidenda z akcji spółki Netia S.A. w kwocie 24 095 tys. zł. Prawem do dywidendy objętych w 2017 roku było łącznie 63 407 500 sztuk akcji posiadanych w ramach Mennicy Polskiej S.A.;
  - Wynik na dekonsolidacji spółki zależnej MMS w wysokości 71 025 tys. zł (działalność zaniechana);
  - Poniesione koszty relokacji działów administracyjnych spółki do nowej lokalizacji na Al. Jana Pawła II 23 w wysokości 107 tys. zł;

- Dodatni wynik na instrumentach pochodnych dotyczących sprzedaży niezrealizowanej w kwocie 6 441 tys. zł.
3. Korekta na tej linii dotyczy kosztów finansowych poniesionych przez Mennicę Polską S.A. związanych z zaciągniętym przez Mennicę kredytem inwestycyjnym w 2014 roku;

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

#### Ocena rentowności

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

wskaźniki rentowności	I-II kw. 2018		I-II kw. 2017	
	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)	628 286	628 286	380 453	380 453
2. Rentowność sprzedaży brutto	9,9%	9,9%	8,8%	8,8%
3. Rentowność sprzedaży netto	6,7%	6,7%	3,2%	3,2%
4. Rentowność działalności operacyjnej	6,3%	6,2%	28,9%	2,2%
5. Rentowność EBITDA	8,1%	8,1%	31,2%	4,5%
6. Rentowność zysku netto	4,8%	4,8%	27,1%	0,9%
7. Rentowność aktywów ogółem ROA	3,4%	3,3%	11,7%	0,4%
8. Rentowność kapitału własnego ROE	5,2%	5,1%	21,0%	0,7%

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).

W omawianym okresie, Grupa Kapitałowa osiągnęła poprawę wskaźnika rentowności sprzedaży brutto i netto, co było spowodowane odnotowaniem pierwszej części sprzedaży mieszkań w projekcie „Mennica Residence I”, odznaczających się wyższą rentownością. Wzrost ten został jednak zredukowany na skutek realizacji dostaw złotych medali dla Tajlandii, które z uwagi na wysoką wartość złota w przychodach charakteryzowały się niskim poziomem względnej rentowności. Niższy poziom wskaźnika rentowności działalności operacyjnej był z kolei związany głównie z osiągniętym w okresie porównawczym zyskiem na dekonsolidacji spółki zależnej MMS.

#### 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)	30.06.2018	31.12.2017
1. Majątek obrotowy	540 756	599 334
2. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	204 492	241 541
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	336 264	357 793
4. Zobowiązania bieżące	262 520	361 966
5. Kredyty krótkoterminowe	271	291
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5)	262 249	361 675
7. Kapitał obrotowy (1-4)	278 236	237 368
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	74 015	-3 882



wskaźniki kapitału obrotowego (w dniach) i płynności (w razach)	I-II kw. 2018	I-II kw. 2017
9. Cykl rotacji zapasów	79	65
10. Cykl rotacji krótkoterminowych należności handlowych i pozostałych	21	40
11. Cykl rotacji krótkoterminowych zobowiązań handlowych i pozostałych	86	78
12. Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	2,1	1,7
13. Wskaźnik płynności szybkiej (QR)	1,1	0,9
14. Wskaźnik natychmiastowy	0,8	0,7

- *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.*

Zmniejszone inwestycje w aktywa obrotowe (zapasy) związane były z zakończeniem realizacji znaczącego kontraktu w segmencie mennicznym na dostawę złotych medali do Ministerstwa Finansów - Departamentu Skarbu w Tajlandii, jak również z rozpoczęciem podpisywania końcowych umów sprzedaży lokali w formie aktów notarialnych w ramach realizacji przedsięwzięcia deweloperskiego „Mennica Residence I”. Spadek tych aktywów po stronie pasywnej został odzwierciedlony poprzez zmniejszenie poziomu zobowiązań krótkoterminowych (zaliczki na złote medale i mieszkania). Cykl rotacji krótkoterminowych należności handlowych uległ znacznej poprawie. Natomiast cykle rotacji: zapasów i zobowiązań krótkoterminowych uległy wydłużeniu, do czego przyczyniły się wzrosty odpowiednich pozycji bilansowych dotyczących działalności deweloperskiej: reklasyfikacja gruntów w ramach projektu „Jagiellońska” z aktywów trwałych na aktywa obrotowe w kwocie 99,8 mln zł oraz realizacja projektu „Mennica Residence II” (przychody ze sprzedaży pojawią się w momencie podpisania końcowych umów sprzedaży lokali w formie aktów notarialnych). W analizowanym okresie nastąpił wyraźny wzrost poziomu wskaźników płynności.

#### Ocena zadłużenia

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

wskaźniki zadłużenia (w %)	30.06.2018	31.12.2017
1. Wskaźnik ogólnego zadłużenia	31,5	37,9
2. Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,3	0,3
3. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	46,1	61,1
4. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałami własnymi	191,7	164,8

- *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 spadek wskaźnika ogólnego zadłużenia z poziomu 37,9% do poziomu 31,5%, który spowodowany został głównie opisanym wyżej rozliczeniem wpłat zaliczek na poczet dostawy złotych medali dla

kontrahenta z Tajlandii oraz przedpłat na mieszkania w projekcie „Mennica Residence I”, których sprzedaż została odnotowana w II kwartale 2018 roku.

Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałami własnymi ukształtował się na stabilnym poziomie 191,7%.

#### Podsumowanie

Kształtowanie się wskaźników finansowych w pierwszym półroczu 2018 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, obrazuje znacząco wyższe poziomy wyników na sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, jak również wskazuje na bardzo dobrą, rosnącą płynność finansową Grupy Kapitałowej w stosunku do bilansu otwarcia.

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

#### WEWNĘTRZNE CZYNNIKI ROZWOJU

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

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

Mennica Polska S.A. jako jedna z nielicznych mennic na świecie wykonuje monety kolekcjonerskie w praktycznie każdej technologii, jaka istnieje na rynku. Stosujemy ponad 120 różnych technik m.in. monety wykonywane w technologii 3D, wykonania otworów różnych kształtów, nanoszenia na wyroby kolorowych wzorów przy wykorzystaniu metody tampodruku oraz bardzo wysokiej rozdzielczości druków laserowych utwardzanych ultrafioletem. Realizujemy wyroby z różnorodnymi wklejkami, złożone selektywnie, oksydowane, patynowane, emaliowane, rutenowane, nadając im urozmaicone formy oraz kształty. Ponadto produkujemy monety z zastosowaniem hologramów integralnych, o wysokim reliefie, w dużych gabarytach oraz z wykorzystaniem efektów laserowych w postaci unikalnych efektów wizualnych i mikroreliefów. Co jest niezwykle istotne, łączymy różne techniki pomiędzy sobą, co powoduje, że jesteśmy prekursorem lub wręcz jedynymi na świecie, którzy wykonują produkty mennicze w tak wielu technikach. Nasze numizmaty zabezpieczamy również przed zmianami korozyjnymi. W przypadku srebra, jako jedna z nielicznych mennic na świecie.

#### Szczycimy się ponad 250-letnią historią

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

#### Zdobywamy liczne nagrody i wyróżnienia za nasze produkty

Każdy rok przynosi Mennicy Polskiej nagrody i wyróżnienia. Podczas najbardziej prestiżowej konferencji w branży Menniczej, czyli 30. Mint Directors Conference, która odbyła się w kwietniu 2018 roku w Seulu w Korei Południowej otrzymaliśmy 4 nagrody, w tym 3 główne, w 4 kategoriach za najbardziej zaawansowane technologicznie monety na świecie. Pierwszą nagrodę otrzymała moneta „Ares” w kategorii monet srebrnych, moneta tłoczona techniką medalierską o ultra wysokim reliefie, oksydowana z selektywnym złoceniem. Pierwszą nagrodę otrzymała również moneta „Waza Dynastii Quing” w kategorii monet złotych (złota moneta z ceramiczną wstawką ozdobioną drukiem UV) oraz moneta „Car kolokol” w kategorii monet pozostałych (moneta przestrzenna 3D o unikalnym kształcie dzwonu). Podczas tej samej imprezy, w kategorii opakowania, trzecią nagrodę otrzymało opakowanie do zestawu numizmatów Skarbcza Mennicy Polskiej „Droga Krzyżowa”. W zeszłym roku, podczas 8. międzynarodowej konferencji „COINS 2017”, która odbyła się w dniach 22-23 września 2017 roku w Moskwie, Spółka została wyróżniona w aż trzech kategoriach, w tym otrzymała nagrodę publiczności, uważaną za najważniejszą. Pierwsza ze zwycięskich monet



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

Mennica Polska jest tradycyjnym producentem odznaczeń państwowych, wykonywanych dla Kancelarii Prezydenta RP. Kontynuujemy najlepsze tradycje medalierstwa polskiego, wykonując najwyższej jakości medale okolicznościowe na zamówienie organów administracji państwowej i samorządowej, instytucji użyteczności publicznej, związków i stowarzyszeń oraz firm i zakładów różnych gałęzi gospodarki. Produkty, takie jak odznaczenia państwowe, odznaki, znaczki, medale, pieczęcie, datowniki od lat posiadają ugruntowaną pozycję rynkową. Są to tradycyjne wyroby Mennicy Polskiej S.A. i ich sprzedaż stanowi istotny udział w całym rynku krajowym. Pozycję Spółki w tej grupie produktowej determinuje wieloletnie doświadczenie, wysoka jakość wyrobów oraz przywiązanie klientów do Spółki, jako solidnego, odpowiedzialnego producenta i dostawcy. W przypadku pieczęci urzędowych z wizerunkiem godła państwowego Mennica Polska jest od 1926 roku jedynym podmiotem uprawnionym do ich wykonywania.

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

Dystrybuujemy monety Narodowego Banku Polskiego oraz monety kolekcjonerskie zagranicznych emitentów przeznaczone dla odbiorców krajowych. Współpracujemy z kolekcjonerami i organizacjami numizmatycznymi.

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

Mennica Polska zdobyła ogromne doświadczenie i uznanie jako solidny i godny zaufania producent monet na rynku zagranicznym. Kontynuowana jest współpraca z największymi dystrybutorami monet kolekcjonerskich na świecie. Kluczowymi klientami są banki z Rosji, Sberbank Kazachstanu i Mennica Kanadyjska. Łącznie współpracujemy z prawie 100 firmami dystrybucyjnymi na całym świecie. Prowadzenie stabilnej polityki cenowej, szybka i skuteczna reakcja na postulaty klientów to najważniejsze czynniki powodujące przywiązanie i chęć kontynuowania współpracy. Znakomita większość naszych klientów deklaruje, że jesteśmy ich najważniejszą dostawcą. Mennica Polska jest jednym z liderów na światowym rynku zarówno monet obiegowych jak i kolekcjonerskich. Z roku na rok portfolio odbiorców powiększa się o nowe kraje, działamy już prawie na każdym kontynencie.

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

Grupa MPSA jest jedynym producentem sztabek złota w Polsce oraz świadczy kompleksową obsługę dystrybucji produktów inwestycyjnych. Mennica proponuje swoim klientom pełną gamę produktów inwestycyjnych ze złota, dostępnych w każdej chwili. Posiadamy możliwości produkcji sztab o niestandardowej masie lub niestandardowym kształcie jak na przykład sztabka inwestycyjna w kształcie kostki do gry. Kolejnym wyróżnikiem w tym obszarze jest prowadzenie w Grupie Kapitałowej MPSA szerokiej gamy kanałów dystrybucji, takich jak internetowa platforma inwestycyjna, firmowe sklepy stacjonarne, placówki renomowanych banków oraz bezpośrednia sprzedaż z centrali. Mennica Polska gwarantuje bezpieczne przechowanie sztabek złota w swoim skarbcu oraz odkup złota po cenach rynkowych.

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

Obsługujemy ponad milion kart w całym kraju, będących nośnikiem biletów komunikacji miejskiej oraz opłat za inne usługi miejskie. Obsługujemy systemy w Warszawie, Wrocławiu, Poznaniu, Gdańsku, Bydgoszczy, Lublinie, Jaworznie i Łodzi. W I półroczu 2018 roku umacnialiśmy swoją pozycję poprzez pozyskiwanie nowych projektów jak również rozwój i optymalizację sieci sprzedaży w dotychczas realizowanych projektach.

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

Mennica Polska dysponuje największą i najnowocześniejszą siecią obsługi kart miejskich w Polsce składającą się z ponad 3 500 stacjonarnych i mobilnych automatów biletowych (kasowniki EMV), 2 500 terminali POS oraz kanałów e-commerce i m-commerce. Dysponujemy odpowiednim know-how oraz zapleczem organizacyjnym i finansowym, co pozwala nam na wykorzystywanie pojawiających się możliwości na rynku systemów kart miejskich. W 2016 roku opracowaliśmy a w 2017 roku wdrożyliśmy „Open Payment System” – autorskie rozwiązanie umożliwiające pasażerom wnoszenie opłat za przejazdy środkami transportu publicznego bezpośrednio za pomocą bankowych kart płatniczych.

### Posiadamy duży potencjał na rynku deweloperskim

Mennica Polska S.A., posiadając bezpośrednio lub poprzez swoje spółki celowe udziały w atrakcyjnych nieruchomościach, realizuje i przygotowuje także projekty deweloperskie.

Flagowym projektem jest projekt Mennica Residence. Jest to zespół nowoczesnych budynków mieszkalnych, usytuowanych wzdłuż nowo projektowanego pieszego pasażu, z wydzielonym wewnętrznym dziedzińcem oraz zróżnicowaną zielenią na różnych poziomach, który już niedługo stanie się wizytówką dzielnicy. Najwyższy budynek liczy piętnaście kondygnacji. Osiedle zaprojektowane zostało z myślą o klientach indywidualnych oraz instytucjonalnych. Założono wyraźny podział na funkcje usługowe (dwie pierwsze kondygnacje) oraz mieszkalne (kondygnacje powyżej). Na parterze, oprócz powierzchni usługowych, zlokalizowane są hole prowadzące do części mieszkalnych, a od strony skrzyżowania ulic: Grzybowskiej i Żelaznej znajduje się główne lobby wejściowe do dwóch narożnych wież oraz obszar fitness, wyposażony we własny taras wypoczynkowy od strony wewnętrznego dziedzińca. Budynki kwalifikowane są w segmencie średnim-wysokim, natomiast dla bardziej wymagających klientów przewidziane zostały przestronne penthouse'y czy dwukondygnacyjne apartamenty. W trójpoziomowym garażu podziemnym znajdą się miejsca parkingowe dla samochodów, motocykli oraz rowerów. W ramach obu etapów budowy powstanie łącznie około 520 mieszkań.

Drugim projektem jest wspólna (wraz z deweloperem Golub GetHouse) realizacja, w ramach spółki Mennica Towers GGH MT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., nowoczesnego centrum biznesowego na warszawskiej Woli, na nieruchomości zlokalizowanej przy ulicy Pereca 21. Dominantę przestrzenną będzie stanowiła 130-metrowa wieża (z 32 piętrami biurowymi) Mennica Legacy Tower (MLT). Będzie jej towarzyszyć 9-kondygnacyjny budynek. Całkowita powierzchnia wynajmu wyniesie blisko 64 tys. m<sup>2</sup>, z czego 50 tys. m<sup>2</sup> w samej wieży.

Kolejnym przedsięwzięciem jest projekt o roboczej nazwie „Jagiellońska” (dawniej Dolina Wisły), realizowany w ramach spółki Mennica Polska Spółka Akcyjna S.K.A. Projekt ten obejmuje teren położony pomiędzy ulicami Jagiellońską, Trasą A-K i projektowaną trasą Mostu Krasińskiego. Jest to posiadający duży potencjał obszar 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 umożliwi 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. m<sup>2</sup>. W grudniu 2017 roku uzyskano pierwsze pozwolenie na budowę na budynek o ok 6 500 m<sup>2</sup> powierzchni użytkowej, oraz złożono wnioski o wydanie warunków zabudowy dla kolejnych 5 budynków tj. ok 19 000 m<sup>2</sup> p.u.

### Posiadamy certyfikowany system zarządzania jakością , ochroną środowiska i BHP

Spółka dominująca w Grupie - Mennica Polska S.A. posiada certyfikowany system zarządzania jakością zgodny z wymaganiami standardu ("dobrej praktyki") ustalonego normą PN-EN ISO 9001:2009, system zarządzania ochroną środowiska zgodny z normą PN-EN ISO 14001:2005 oraz system zarządzania BHP zgodny z normą PN-N-18001:2004 (OHSAS 18001: 2007) w zakresie:

- produkcja, przechowywanie, dostarczanie i rozwój monet obiegowych i kolekcjonerskich, wyrobów monetarnych, sztabek inwestycyjnych oraz wyrobów grawersko- medalierskich,
- projektowanie, wdrażanie, utrzymanie i rozwój elektronicznych systemów płatniczych, jak i usług z nimi związanych.

### Odnaczamy się stabilną i solidną sytuacją ekonomiczno-finansową

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

## ZEWNĘTRZNE CZYNNIKI ROZWOJU

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

- zapotrzebowanie rynku na nowe monety kolekcjonerskie;
- siłę potencjalnych konkurentów na rynku produktów mennicznych;
- kształtowanie się zapotrzebowania na monety obiegowe zarówno przez NBP, jaki i zagraniczne banki centralne;
- doskonalenie systemu obsługi bankowej i wprowadzanie obrotu bezgotówkowego w transakcjach, co może częściowo ograniczyć obrót z wykorzystaniem monet i pośrednio wpływać na ich wolniejsze zużycie;
- środki przeznaczane przez samorzady oraz spółki samorządowe na modernizację systemów biletowych komunikacji miejskiej;
- tempo wdrożenia elektronicznych biletów w pozostałych aglomeracjach w Polsce;
- rozwój systemu mikropłatności bezgotówkowych i transakcji przedpłatanych;
- sytuację na zagranicznych rynkach wyrobów numizmatycznych i potencjalnych eksportowych rynkach zbytu monet obiegowych;
- integrację walutową państw członkowskich Unii Europejskiej oraz przystąpienie Polski do strefy EURO, co stymulować będzie zapotrzebowanie na produkcję monet EURO;
- kształtowanie się koniunktury na rynku nieruchomości.

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

Poniżej dokonano identyfikacji najważniejszych z punktu widzenia działalności Mennicy Polskiej oraz jej Grupy Kapitałowej rodzajów ryzyk.

#### Ryzyko utraty kluczowych kontraktów

Spółki z Grupy MPSA narażone są na ryzyko utraty znaczących kontraktów (współpraca z dużymi odbiorcami, dostawcami, sieciami partnerskimi). W tym zakresie Grupa MPSA ogranicza ryzyko, dywersyfikując klientów i dostawców. W zakresie dostaw monet obiegowych Mennica znacząco zwiększyła portfel swoich obiorców pozyskując kontrakty z emitentami kolejnych krajów. Jednakże nie można wykluczyć całkowicie takiego ryzyka.

#### Ryzyko wyparcia z rynku tradycyjnych produktów mennicznych

Postępująca informatyzacja może mieć odbicie w spadku zamówień na niektóre produkty menniczne. 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.

#### Ryzyko nasilenia konkurencji

W segmencie kluczowej produkcji menniczej (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. Niższe ryzyko nasilenia konkurencji występuje w przypadku pieczęci urzędowych (z wizerunkiem godła Polski), używanych do pieczętowania dokumentów państwowych - Mennica jest jedynym podmiotem uprawnionym do wykonywania takich pieczęci. W przypadku sprzedaży innych produktów i usług, Spółka narażona jest w większym stopniu na ryzyko pojawienia się nowych uczestników lub nasilenia się istniejącej konkurencji. W segmencie płatności elektronicznych obserwuje się wyraźną tendencję do wzrostu aktywności na rynku polskim wyspecjalizowanych, światowych firm technologicznych.

### 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. Przykładem jest wdrożony w 2017 roku innowacyjny projekt „Open Payment System” wykorzystujący technologię zbliżeniowych kart bankowych w segmencie dystrybucji biletów komunikacji miejskiej. 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 naśladownictwem, skutecznie minimalizuje ryzyko zmian technologicznych. Nie można jednak przewidzieć, jakie skutki dla działalności Grupy MPSA mogą mieć zmiany technologiczne. Nie można zapewnić, że nie pojawią się nowi uczestnicy rynku, którzy wykorzystując zmiany technologiczne, będą bardziej konkurencyjni niż Grupa MPSA lub, że obecni uczestnicy rynku będą lepiej potrafili wykorzystać możliwości, jakie niosą nowe rozwiązania techniczne.

### Ryzyko spadku cen na rynku nieruchomości

Grupa MPSA z racji posiadania znaczących aktywów w postaci nieruchomości, jak również planowanych projektów deweloperskich narażona jest na ryzyko spadku cen gruntów, cen najmu powierzchni komercyjnych, jak również cen lokali mieszkalnych i usługowych. Realizowany bezpośrednio przez Mennicę Polską S.A. projekt „Mennica Residence” ze względu na bardzo duże zainteresowanie w I i II etapie (na koniec I półrocza 2018 roku sprzedanych zostało 97,4% mieszkań w I etapie i 88,3% mieszkań w II etapie) charakteryzuje się bardzo niskim poziomem tego ryzyka.

### Ryzyko spadku wartości posiadanych aktywów finansowych

Po udanej transakcji sprzedaży wszystkich należących do Mennicy Polskiej S.A. 63 407 500 sztuk akcji spółki notowanej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie - Netia S.A., która została zawarta w dniu 4 grudnia 2017 roku, ryzyko spadku ich wartości przestało istnieć. Obecnie Grupa nie posiada akcji spółek notowanych na giełdzie. Wycenione zaangażowania dotyczą spółek zależnych lub współkontrolowanych realizujących projekty deweloperskie, charakteryzujące się ryzykiem opisanym w poprzednim punkcie.

### Ryzyko wahań cen surowców

Mennica Polska i jej Grupa Kapitałowa narażona jest na ryzyko wahań cenowych dotyczących w szczególności metali szlachetnych w postaci surowców lub półfabrykatów (w szczególności Segment I). 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 wahań kursów walutowych

Ryzyko kursowe w przypadku Mennicy Polskiej i jej Grupy Kapitałowej związane jest w szczególności z faktem kwotowania cen metali w walutach obcych oraz sprzedażą eksportową. W celu zneutralizowania tego ryzyka Grupa MPSA stosuje w części przypadków hedging naturalny polegający na dokonywaniu sprzedaży w walucie zakupu surowca. W przypadkach, gdy nie jest to możliwe dokonuje się operacji zabezpieczających kursy walut (transakcje futures). Zabezpieczeniom podlegają wybrane kontrakty.

### Ryzyko związane z bezpieczeństwem płatności

Spółki w Grupie MPSA narażone są na ryzyko braku odzyskania płatności za dostarczony towar lub wykonaną usługę. W związku z dużym zróżnicowaniem w zakresie dokonywanych operacji, dywersyfikacją klientów, produktów i usług,

spółki z Grupy stosują różnorodne metody zabezpieczania się przed tym ryzykiem. 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. Płatności wynikające z umów wynajmu powierzchni biurowych zabezpieczane są kaucjami, jak również wymaganymi gwarancjami bankowymi. Ponadto, stosuje się szereg innych metod, takich jak m.in. weksle in blanco, czy też bieżący monitoring należności handlowych. Pomimo tych wszystkich działań nie można wykluczyć ryzyka braku odzyskania płatności.

#### **Ryzyko zniszczenia i kradzieży mienia**

Mennica Polska i jej Grupa Kapitałowa, dysponując nowoczesnym parkiem maszynowym, w szczególności w zakresie produkcji mennicznej oraz nowoczesną infrastrukturą w zakresie sprzedaży produktów elektronicznych, jak również innymi aktywami trwałymi (budynkami), jest narażona na różne rodzaje ryzyka związanego ze zniszczeniem lub kradzieżą. W celu zabezpieczenia się przed tym ryzykiem zawierane są odpowiednie polisy ubezpieczeniowe.



## OPIS DZIAŁANOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W OBRĘBIE JEJ SEGMENTÓW

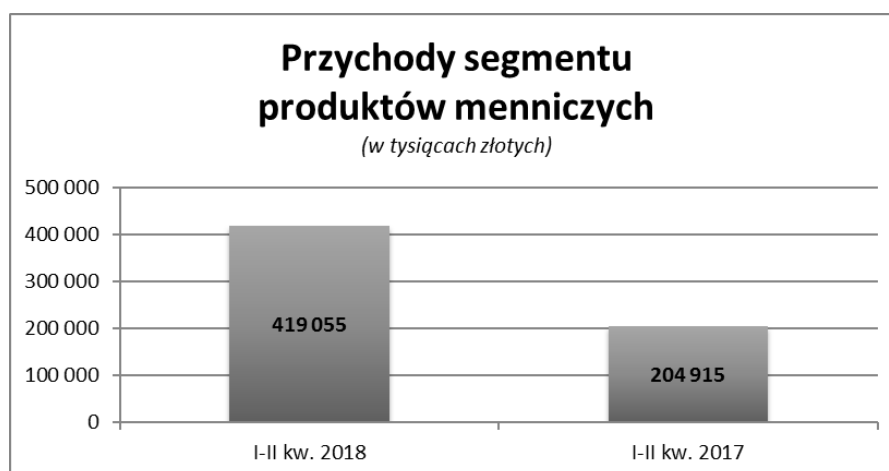
W omawianym okresie działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej Mennicy Polskiej S.A. skoncentrowana była na rynkach:

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

### 2.1. Segment Produktów mennicznych

Segment obejmuje:

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



#### Krajowy rynek monet

Bezpośrednim odbiorcą na rynku monet jest Narodowy Bank Polski. W omawianym okresie Mennica Polska S.A. 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. W I połowie 2018 roku Mennica realizowała zamówienia na rzecz NBP o większej ilości w stosunku do I półroczu roku poprzedzającego. W zakresie monet obiegowych Spółka produkowała 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 (w tym 5 zł okolicznościowa). W 2016 roku zakończył się kontrakt Narodowego Banku Polskiego na produkcję monet o nominałach 1, 2, 5 gr z Royal British Mint ze stali pokrywanej mosiądzem. W związku z tym, Mennica wykorzystała szansę na powrót produkcji tych monet, i są one produkowane w Mennicy Polskiej ponownie od 2017 roku.

W I połowie 2018 roku w segmencie monet powszechnego obiegu zrealizowano dla NBP prawie 0,7 mld monet o wartości ok. 57 mln złotych, co stanowiło ponad 2% wzrost w stosunku do wartości jaka wykonana była w I półroczu 2017 roku. W segmencie monet kolekcjonerskich realizowanych dla Narodowego Banku Polskiego wykonano 113 129 sztuk. Realizowane były tematy z serii Historia Monety Polskiej – talar Władysława IV, oraz 100 dukatów Zygmunta III, tematy z serii Skarby Stanisława Augusta Zygmunt August oraz Zygmunt I Stary. Kontynuowana była nowa seria monet rozpoczęta w 2016 roku „Stulecie odzyskania przez Polskę niepodległości” – i jako kolejna moneta w serii



wyprodukowana oraz wyemitowana została moneta poświęcona Romanowi Dmowskiemu. Na uwagę zasługuje duża seria monet wykonanych z dodatkową techniką tampondruku Wyklęci przez Komunistów żołnierze niezłomni. W sumie wykonano w tej serii w roku 2018 aż 5 monet: Henryk Glapiński „Klinga”, Feliks Selmanowicz „Zagończyk”, Witold Pilecki ps. „Witold”, Danuta Siedzikówna „Inka”, Żołnierze Niezłomni. Ponadto wykonano ponad 12 tematów

indywidualnych z różnych okazji: 100-lecie powstania Komitetu Narodowego Polskiego, Pięć wieków Reformacji w Polsce, 200. rocznica śmierci Tadeusza Kościuszki, 100-lecie objawień fatimskich, 35. rocznica zrywu antykomunistycznego w Lubinie, 70-lecie Kultury Paryskiej, Rzeź Woli i Ochoty, 35-lecie Solidarności Walczącej, 200-lecie istnienia Zakładu Narodowego im. Ossolińskich, Polskie Termopile – Zadwórze, Wielcy polscy ekonomiści – Mikołaj Kopernik, a także 150 rocznica powstania Towarzystwa Gimnastycznego „Sokół”.

Sytuacja na rynku monet kolekcjonerskich emitowanych przez Narodowy Bank Polski w I półroczu 2018 roku, w porównaniu z latami 2014-2017 wyrażona popytem końcowych odbiorców, nie uległa znaczącym zmianom. Zainteresowanie monetami kolekcjonerskimi, obejmujące grupy odbiorców tradycyjnych utrzymywało się na nadal na stosunkowo niskim poziomie, wykazując dalszą tendencję spadkową.

Mennica kontynuuje emisje własnych tematów zagranicznych monet kolekcjonerskich w ramach programu „royalty”, oferowanych klientom głównie segmentu okazjonalno-prezentowego, ale też, choć w mniejszym stopniu, kolekcjonerskiego. W I połowie 2018 roku ukazały się kolejne monety przeznaczone dla rynku krajowego, między innymi moneta kontynuująca serię Historia Polskiego Znaczką Poczтового, pierwsza moneta z serii Barwny Świat Impresjonizmu, moneta w formie tryptyku Patroni Polscy, moneta z witrażem Organy w Oliwie, moneta Rocznica Ślubu. Srebrna, wielobarwna Moneta Piłkarska upamiętniła Mistrzostwa Świata w Piłce Nożnej Rosja 2018.

#### Krajowy rynek pozostałych produktów mennicznych

Pozycja Spółki na rynku tradycyjnych produktów medaliersko-grawerskich jest stabilna, choć rynek podlega licznym zmianom, stając się coraz trudniejszym w warunkach zwiększonej konkurencyjności. Kancelaria Prezydenta RP kontynuuje zlecenie wykonania i dostawy orderów i odznaczeń w trybie przetargów publicznych. W grupach produktowych, takich jak medale, odznaki, pieczęcie, znaczki probiercze, realizacja zamówień odbywa się głównie w oparciu o umowy zawierane z odbiorcami tradycyjnymi.

W I półroczu 2018 roku Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. była współorganizatorem razem z siecią sklepów Żabka projektu żetonowego. W ramach tej akcji wybito i dostarczono do kontrahenta kolekcję numizmatów „Nasza Kadra 2018” ukazujące wizerunki 15-stu najpopularniejszych piłkarzy reprezentacji Polski w piłce nożnej, którzy zmagali się o tytuł Mistrza Świata w tej dyscyplinie w Rosji br.

#### Krajowy rynek złota inwestycyjnego

Według danych prezentowanych przez Światową Radę Złota (World Gold Council) popyt na żółty kruszec w 2018 roku jest najmniejszy od 10 lat. Największy spadek zainteresowania odnotowały ETF-y, czyli papiery wartościowe denominowane w złocie. Popyt na sztabki i monety bulionowe przez pierwsze sześć miesięcy bieżącego roku utrzymywał się na stałym, niskim poziomie.

Mennica Polska jest liderem sprzedaży na polskim rynku złota inwestycyjnego. Sztabki złota z logo Mennicy są najczęściej wybieranymi produktami inwestycyjnymi spośród całej gamy produktów. Dzięki współpracy z partnerami handlowymi

produkty inwestycyjne Mennicy Polskiej dostępne są w blisko 1500 punktach dystrybucji. W większości są to oddziały współpracujących z Mennicą Polską banków, w których nasi klienci mogą bezpiecznie dokonać zakupu. W pierwszym półroczu 2018 roku sklep internetowy z produktami inwestycyjnymi Mennicy cieszył się wśród naszych klientów dużym zainteresowaniem. Monety bulionowe zagranicznych dostawców oraz sztabki 1g, 2g oraz 1t.oz. to najczęściej wybierane produkty w Internecie. Wychodząc naprzeciw potrzebom rynkowym Dział Produktów Inwestycyjnych Mennicy Polskiej uruchomił nowy internetowy kanał sprzedaży – Allegro. Współpraca z największą platformą transakcyjną on-line w Polsce umożliwia nam dotarcie do dużej ilości potencjalnych klientów. Mennica Polska ma wyłączność na sprzedawanie złota inwestycyjnego przez Allegro.

Rynek polski cały czas jest jeszcze mało świadomy, w jaki sposób można inwestować w złoto. Widząc tę lukę Dział Produktów Inwestycyjnych Mennicy Polskiej przy współpracy ze Stowarzyszeniem Inwestorów Indywidualnych oraz Klubem Integracji Europejskiej bierze udział w prezentacjach oraz targach. Misją kooperacji jest przybliżenie drobnym inwestorom możliwości i korzyści jakie niesie za sobą lokata oszczędności w metale szlachetne oraz przedstawienie Mennicy Polskiej jako największego dystrybutora sztabek oraz monet bulionowych na rodzimym rynku.

### Zagraniczny rynek monet

W dziale handlu zagranicznego początek 2018 roku, charakteryzował się bardzo wysokim przychodem, osiągając poziom blisko 258 mln zł. W tym okresie odnotowana została sprzedaż ostatniej już - trzeciej partii złotych medali, upamiętniających ceremonię kremacji Króla Bhumibola Adulyadeja. Cały kontrakt został zrealizowany z ogromnym sukcesem.

W obrocie zagranicznym w omawianym okresie sprawozdawczym działalność Mennicy Polskiej, skupiała się również na produkcji monet obiegowych i kolekcjonerskich. Z pierwszej grupy produktowej wyodrębnić można realizowane dostawy monet do banku Boliwii, Albanii i Paragwaju. Poza obsługą wygranych przetargów, największy nacisk kładziemy na poszukiwaniach nowych klientów. Pomimo silnej pozycji na rynku, nie udało się pozyskać tak dużej ilości zamówień jak w poprzednim roku, głównie z powodu silnej konkurencji, która często stosuje ceny dumpingowe, żeby tylko nasycić swoje moce produkcyjne. Dużym zagrożeniem są też mennice posiadające własną produkcję krążków. Pozytywny jest fakt, że Mennica Polska jest bardzo aktywna na rynku zagranicznym i przystępuje do coraz większej ilości zamówień publicznych. Tylko w I półroczu złożonych zostało ponad 25 ofert w ramach procedur przetargowych. Na początku roku została podpisana umowa na produkcję i dostawę 40 mln monet obiegowych do Banku Kostaryki. Ostatnie dostawy będą realizowane w 2019 roku. Jednym z ważniejszych wydarzeń ostatnich dni czerwca, była informacja o zakwalifikowaniu Mennicy Polskiej na listę firm, które zostaną zaproszone do przetargu na produkcję monet obiegowych dla Banku Brazylii. Zapotrzebowanie tego banku w zbliżającym się przetargu wstępnie zostało oszacowane na poziomie 220 mln sztuk monet w trzech specyfikacjach. W III kwartale bieżącego roku spodziewamy się ogłoszenia przetargów przez Centralny Bank Kolumbii i Departament Skarbu z Tajlandii. W obu przypadkach wolumen ilościowy i wartościowy będzie znaczący.

W grupie produktowej monet kolekcjonerskich, Mennica współpracuje głównie z dystrybutorami, bankami i emitentami. W tym segmencie banki centralne odgrywają również kluczową rolę. To na ich zlecenie produkowane są monety w dużych nakładach. Przykładem są między innymi Bank z Urugwaju, dla którego w najbliższych miesiącach będziemy tłoczyć 11 tys. szt. srebrnych monet i Narodowy Bank Białorusi, z którym Mennica współpracuje od kilkunastu lat.

Grupa oferuje klientom również produkty segmentu okazjonalno-prezentowego. W ciągu sześciu miesięcy zrealizowanych zostało ponad 70 tematów monetarnych.

Na targach w Berlinie, premierę miały wyroby zaawansowane technologicznie takie jak monety o kształcie Koniczynki, Podkówki czy Rybki. Tematem przewodnim podczas tego wydarzenia było hasło „Inspiruje Nas Szczęście”.

Niemalże co roku Mennicy Polskiej przyznawane są nagrody. Podczas konferencji w Seulu wyróżnionych zostało kilka monet, między innymi moneta Ares, produkowana na zamówienie dystrybutora z Niemiec.

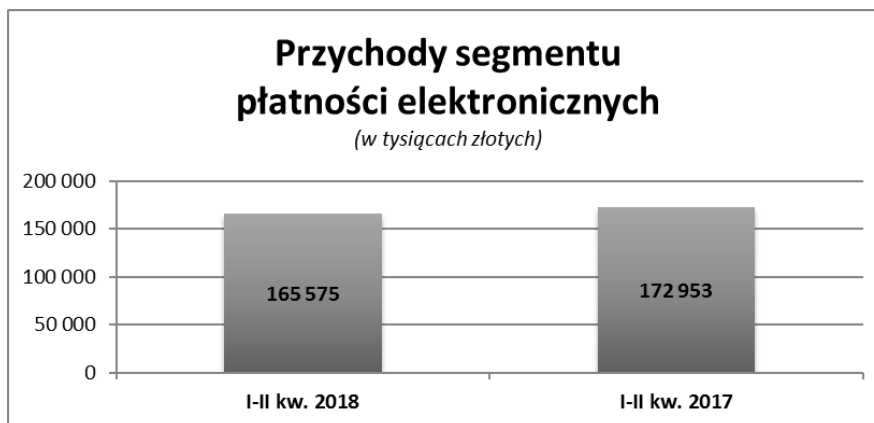
Poprzez czynny udział w targach i konferencjach międzynarodowych, nasi klienci na bieżąco są informowani o aktualnej ofercie Mennicy i planach emisyjnych na kolejne miesiące.

## 2.2. Segment Płatności elektronicznych

Segment obejmuje obsługę systemy kart miejskich, sprzedaż oraz pośrednictwo w sprzedaży biletów komunikacji miejskiej, pre-paidów, opłat parkingowych, usług serwisowych oraz urządzeń technicznych do obsługi płatności elektronicznych.

Mennica Polska S.A. aktywnie rozwija swoją działalność na rynku płatności elektronicznych od 2001 roku. Działalność w tym obszarze prowadzi Pion Płatności Elektronicznych.

Spółka jest liderem w Polsce w zakresie wdrażania, obsługi i rozwijania systemów karty miejskiej.



W swoich działaniach Mennica Polska koncentruje się na rynku usług miejskich ze szczególnym ukierunkowaniem na szeroko rozumiany rynek transportu publicznego. Podstawowe produkty i usługi w obszarze płatności elektronicznych to:

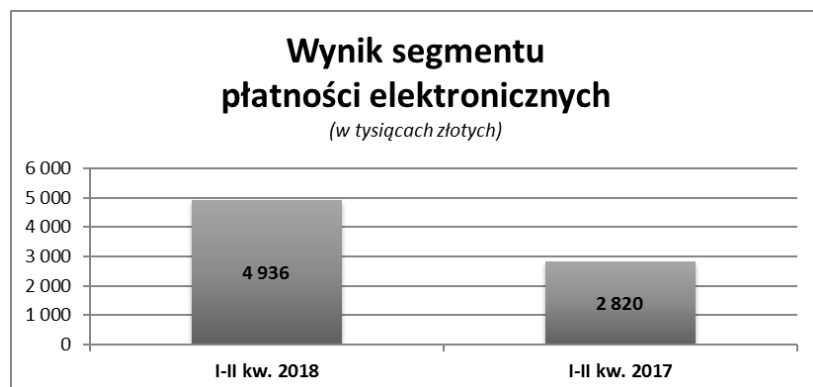
- bilety komunikacji miejskiej w formie elektronicznej i papierowej oraz inne usługi miejskie w formie elektronicznej, w tym systemy wnoszenia opłat za pomocą kart płatniczych bezpośrednio w pojazdach – tzw. Open Payment System;
- systemy teleinformatyczne do zarządzania kartą miejską i sprzedaży usług miejskich (głównie biletów komunikacji miejskiej) opartych na kartach zbliżeniowych;
- wdrażanie i zarządzanie siecią sprzedaży produktów elektronicznych opartą na zdwywersyfikowanych kanałach dystrybucji: terminale POS, automaty biletowe, e-commerce, płatności mobilne;
- dystrybucja doładowań do telefonów komórkowych pre-paid GSM.

W I półroczu 2018 roku nastąpił wzrost o 9,2% vs analogiczny okres w roku ubiegłym, w ujęciu obrotów nominalnych brutto poprzez systemy obsługiwane przez Mennicę. Spadek przychodów wykazywanych w ujęciu zgodnym ze standardami rachunkowości wynika z dynamicznego wzrostu obrotów realizowanych poprzez sieć automatów obsługiwanych przez Mennicę, będącego skutkiem między innymi zmniejszenia sprzedaży biletów komunikacji miejskiej poprzez tradycyjne punkty sprzedaży dystrybutorów partnerskich. W odniesieniu do sprzedaży przez automaty Spółka wykazuje przychody w ujęciu netto (pro wizja pośrednika), zaś w odniesieniu do sprzedaży przez punkty dystrybutorów partnerskich Spółka wykazuje przychody w ujęciu brutto (sprzedaż towarów). W konsekwencji przesunięcie obrotów z tego kanału na rzecz automatów powoduje zmniejszenie przychodów w ujęciu księgowym. Takie zjawisko powoduje pozytywny wpływ na wynik, z uwagi na mniejszy udział kosztów w kanale automatów w stosunku do punktów dystrybutorów partnerskich.

Wzrost wyniku segmentu został osiągnięty głównie dzięki wyższym wynikom na projekcie Wrocławskiej, Gdańskiej oraz Poznańskiej Karty Miejskiej.

W pierwszej połowie 2018 roku Pion Płatności Elektronicznych koncentrował swoją działalność na wdrożeniu autorskiego produktu „Open Payment System” – rozwiązania służącego do poboru opłat za bilety komunikacji miejskiej opartego na technologii bankowych kart zbliżeniowych i działającym online, otwartym systemie centralnym. System ten w 2016 roku uzyskał I nagrodę na XIII Międzynarodowych Targach Transportu Zbiorowego TRANSEXPO 2016 w kategorii

„Systemy pobierania opłat”, gdzie został uznany za najbardziej innowacyjne i nowoczesne rozwiązanie roku 2016. Ponadto w marcu 2017 roku miasto Jaworzno zostało wyróżnione prestiżową nagrodą „Smart City” za Open Payment System wdrożony przez Mennicę Polską.



W okresie sprawozdawczym Mennica Polska kontynuowała prace zmierzające do rozszerzania sieci sprzedaży Pionu Płatności Elektronicznych w obecnie obsługiwanych miastach, a także pozyskania nowych projektów lokalnych oraz zagranicznych również z wykorzystaniem nowego produktu Open Payment System.

Realizowano również starania mające na celu optymalizację działalności operacyjnej i maksymalizację przychodów z tytułu sprzedaży biletów komunikacji miejskiej.

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

- Warszawska Karta Miejska,
- Wrocławska Karta Miejska URBANCARD
- Poznańska Elektroniczna Karta Aglomeracyjna PEKA
- Gdańska Karta Miejska
- Lubelska Karta Miejska,
- Bydgoska Karta Miejska,
- Jaworznińska Karta Miejska,
- Suwalska Karta Miejska,
- Łódzka Karta Miejska „E-Migawka”,
- sprzedaż biletów Warszawskiej Kolei Dojazdowej poprzez sieć automatów biletowych.

W powyższych projektach sprzedaż produktów elektronicznych odbywała się poprzez sieć składającą się z automatów biletowych, kasowników OPS, punktów sprzedaży detalicznej wyposażonych w terminale POS, systemów sprzedaży internetowej oraz płatności mobilnych. Sieć sprzedaży detalicznej oparta jest na różnorodnych kanałach dystrybucyjnych, w głównej mierze na współpracy z rozdrobnionym rynkiem detalicznym oraz rynkiem sieciowym (Ruch, Kolporter, Poczta Polska, inne sieci lokalne).

Poniżej przedstawiona została krótka charakterystyka kluczowych projektów:

#### Warszawska Karta Miejska

W okresie sprawozdawczym Mennica Polska kontynuowała realizację projektu Warszawskiej Karty Miejskiej. Projekt realizowany jest przez Spółkę od 2001 roku we współpracy z Zarządem Transportu Miejskiego w Warszawie.

Jako operator największej sieci dystrybucji biletów komunikacji miejskiej Mennica w 2018 roku prowadziła sprzedaż za pośrednictwem ponad 1 000 punktów sprzedaży detalicznej, ponad 450 automatów biletowych, systemu sprzedaży internetowej oraz systemu płatności mobilnych. W 2018 roku Spółka kontynuowała działania polegające na rozszerzeniu sieci sprzedaży w Warszawie, jednocześnie prowadząc prace związane z jej optymalizacją.

#### Wrocławska Karta Miejska „URBANCARD”

W okresie sprawozdawczym Mennica Polska jako jedyny dystrybutor biletów komunikacji miejskiej we Wrocławiu kontynuowała sprzedaż do marca br. wyżej wskazanych produktów za pośrednictwem własnej sieci sprzedaży,

składającej się z dwóch Biur Obsługi Klienta, ponad 200 punktów sprzedaży detalicznej, systemu sprzedaży internetowej, systemu płatności mobilnych, 820 automatów mobilnych oraz ponad 120 automatów stacjonarnych.

W 2017 roku Mennica Polska zawarła z Gminą Wrocław nową Umowę na Świadczenie usług dystrybucji biletów komunikacji miejskiej na okres 102 miesięcy (8,5 roku) od momentu produkcyjnego uruchomienia systemu. Zakończenie wdrożenia nowego systemu miało miejsce w dniu 7 marca 2018 roku. Aktualnie Mennica prowadzi we Wrocławiu sprzedaż biletów za pośrednictwem własnej sieci sprzedaży obejmującej 4 Biura Obsługi Klienta, ponad 2700 automatów biletowych mobilnych, 154 automaty biletowe stacjonarne, ok. 220 punktów sprzedaży detalicznej, system sprzedaży internetowej oraz aplikację mobilną. Automaty mobilne umożliwiają wnoszenie opłat bezpośrednio w pojazdach za pomocą kart płatniczych (tzw. Open Payment System).

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

W okresie sprawozdawczym, Mennica kontynuowała realizację projektu. Dystrybucja biletów realizowana była za pośrednictwem własnej sieci sprzedaży, składającej się z 90 stacjonarnych automatów biletowych oraz ok. 100 terminali sprzedaży. Umowa została zawarta na okres 10 lat do 2024 roku.

#### **Bydgoska Karta Miejska**

W omawianym okresie kontynuowano realizację projektu Bydgoskiej Karty Miejskiej. Sieć sprzedaży oparta jest obecnie na terminalach w punktach sprzedaży detalicznej, automatach stacjonarnych oraz sprzedaży za pomocą telefonów komórkowych i sklepu internetowego. W okresie objętym sprawozdaniem przedłużono umowę na realizację niniejszego projektu na okres 60 miesięcy poczynając od dnia 11 kwietnia 2018 roku. W ramach nowej umowy sieć sprzedaży Mennicy zostanie rozszerzona o ponad 300 automatów biletowych mobilnych zlokalizowanych we wszystkich pojazdach w Bydgoszczy. Urządzenia te będą umożliwiały wnoszenie opłat bezpośrednio w pojazdach za pomocą kart płatniczych (tzw. Open Payment System).

#### **Jaworznicka Karta Miejska**

W omawianym okresie Mennica kontynuowała realizację projektu Jaworznickiej Karty Miejskiej. Na początku stycznia 2017 roku Spółka uruchomiła w Jaworznie pierwszy w Polsce system poboru opłat za pomocą zbliżeniowych kart bankowych z odroczoną autoryzacją – Open Payment System. W ramach pilotażu systemu OPS Mennica uruchomiła kasowniki EMV akceptujące płatności zbliżeniowe w autobusach PKM Jaworzno. Ponadto, dostarczyła sprawdzarki biletowe dedykowane do obsługi systemu OPS oraz tradycyjnych kart miejskich, system centralny dedykowany do obsługi urządzeń oraz specjalne stanowisko do obsługi reklamacji w ramach infrastruktury Centrum Obsługi Klienta PKM. W okresie sprawozdawczym Mennica przedłużyła okres obecnie obowiązującej Umowy na sprzedaż biletów komunikacji miejskiej pomiędzy PKM Jaworzno a Mennicą do 30 czerwca 2022 roku.

#### **Łódzka Karta Miejska „Migawka”**

W omawianym okresie kontynuowano realizację projektu w Łodzi, w ramach którego Mennica prowadzi własną sieć sprzedaży biletów komunikacji miejskiej, opartą na punktach sprzedaży wyposażonych w terminale. Projekt realizowany jest we współpracy z Miejskim Przedsiębiorstwem Komunikacyjnym - Łódź Sp. z o.o. W 2016 roku Mennica wybrana została jako Operator systemu pilotażowego Open Payment w Łodzi. W ramach pilotażu, we wrześniu 2017 roku został uruchomiony system poboru opłat oparty o kasowniki EMV akceptujące zbliżeniowe karty bankowe.

#### **Gdańska Karta Miejska**

W dniu 30 czerwca 2016 roku, została podpisana Umowa z ZTM Gdańsk na sprzedaż biletów komunikacji miejskiej w Gdańsku za pomocą 30 automatów biletowych. W I półroczu 2017 roku rozpoczęto produkcyjne uruchamianie sieci sprzedaży. Od października 2017 roku sprzedaż biletów prowadzona jest za pomocą wszystkich automatów biletowych. Dodatkowo w grudniu 2017 roku Mennica przejęła prowadzony przez Avistę projekt, dotyczący dystrybucji biletów komunikacji miejskiej za pomocą dodatkowych 50 sztuk automatów biletowych.

#### **Pozostałe projekty miejskie: Lubelska Karta Miejska, Suwalska Karta Miejska**

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

### Projekty kolejowe

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

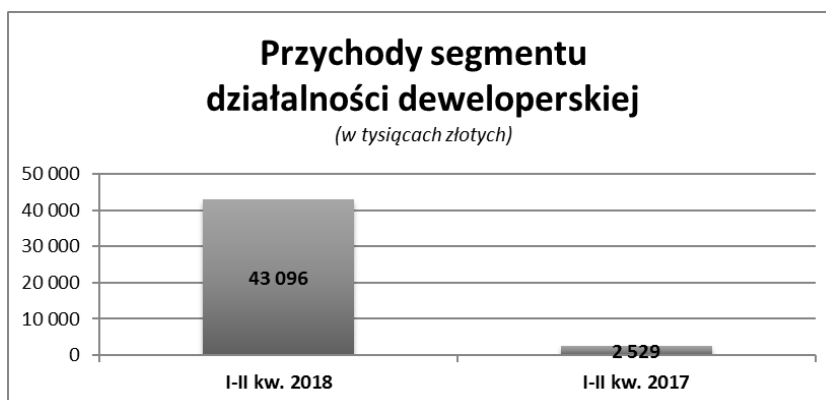
### 2.3. Segment Działalności deweloperskiej

Segment obejmuje m.in. wynajem powierzchni biurowych, a także realizację projektów deweloperskich.

Mennica Polska S.A. realizuje projekt deweloperski Mennica Residence, wynajmuje powierzchnie biurowe oraz magazynowe w posiadanych budynkach. Ponadto, Spółka posiada udziały (bezpośrednio i pośrednio) w spółkach: Mennica Polska Spółka Akcyjna S.K.A. oraz Mennica Towers GGH MT Spółka z Ograniczoną Odpowiedzialnością S.K.A. Spółki te posiadają grunty na terenie Warszawy i prowadzą inwestycje budowlane.

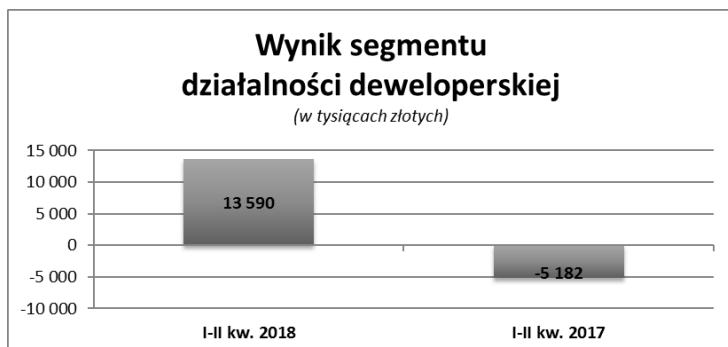
#### Projekt „Mennica Residence”

W projekcie deweloperskim zaprojektowano w sumie ponad 520 mieszkań, o średniej powierzchni ok. 50 m<sup>2</sup> i łącznej powierzchni użytkowej (mieszkań i usług) ok. 33 000 m<sup>2</sup>. Struktura mieszkań zakłada wybudowanie mieszkań 1, 2 i 3-pokojowych w rozmiarach nie większych niż 60 m<sup>2</sup>, oraz mieszkania 4, 5 i 6-pokojowe na wysokich piętrach, w rozmiarach od 76 m<sup>2</sup> do 233 m<sup>2</sup>. Przyszłym mieszkańcom zapewniono także miejsca postojowe (samochodowe, motocyklowe i rowerowe) w podziemnym trzykondygnacyjnym parkingu.



Pierwszy etap inwestycji został zakończony pod koniec grudnia 2017 roku i przekazany do użytkowania z dniem 22 stycznia 2018 roku.

Budowa drugiego etapu inwestycji została uruchomiona z końcem lipca 2017 roku i obejmuje 335 lokali mieszkalnych z trójpoziomym parkingiem podziemnym dla samochodów, motocykli i rowerów oraz trzema poziomami lokali usługowych i biurowych zlokalizowanych na parterze i pierwszym piętrze budynku. Obecnie realizowany jest stan surowych części podziemnej. Stan zero zostanie osiągnięty we wrześniu br., a ukończenie konstrukcji żelbetowej zaplanowane jest na marzec 2019 roku.



W I półroczu 2018 roku w projekcie „Mennica Residence I” przekazano nabywcom 66 mieszkań i podpisano 66 pierwszych końcowych umów sprzedaży lokali w formie aktów notarialnych, co wiązało się z wykazaniem w rachunku wyników w segmencie działalności deweloperskiej przychodów dotyczących ich sprzedaży. Sprzedaż mieszkań (w rozumieniu podpisanych umów deweloperskich lub umów przedwstępnych sprzedaży) w ramach I etapu na koniec I półroczu 2018 roku zamknęła się

liczbą 184 podpisanych umów, co stanowi 97,35% wszystkich mieszkań w I etapie inwestycji. Łączna powierzchnia sprzedanych mieszkań wyniosła 9 708,12 m<sup>2</sup>, co stanowi 92,91% łącznej powierzchni użytkowej mieszkań w I etapie inwestycji. W ramach II etapu analogiczna sprzedaż na koniec I półroczu 2018 roku zamknęła się liczbą 295 podpisanych umów deweloperskich lub umów przedwstępnych sprzedaży, co stanowi 88,32% wszystkich mieszkań w II etapie inwestycji. Łączna powierzchnia sprzedanych mieszkań wyniosła 12 181,67 m<sup>2</sup>, co stanowi 77,91% łącznej powierzchni użytkowej mieszkań w II etapie inwestycji.

Do sukcesu komercyjnego przyczyniła się atrakcyjna architektura i lokalizacja projektu.

#### Projekt „Jagiellońska”

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

W 2016 roku po szeregu długotrwałych rozmów i uzgodnień z instytucjami miejskimi oraz uzyskaniu niezbędnych dokumentów (w tym Decyzji Środowiskowej) złożono wnioski o warunki zabudowy dla pierwszych 6 ha inwestycji. Wniosek ten, po licznych spotkaniach i uzgodnieniach z Biurem Architektury i Planowania Przestrzennego m.st. Warszawy, został skorygowany w kwietniu 2018 roku do powierzchni ok. 15 ha (całości terenu objętego Decyzją Środowiskową). Trwa procedowanie wniosku w mieście, prawdopodobne wydanie warunków zabudowy dla skorygowanego zakresu to sierpień/wrzesień 2018 roku.

Ponadto od sierpnia 2015 roku Spółka jest w posiadaniu decyzji zezwalającej na skablowanie linii wysokiego napięcia 110kV przebiegającej wzdłuż nieruchomości. Realizacja skablowania została zakontraktowana, obecnie trwają prace związane z układaniem kabla w ziemi.

4 czerwca 2018 roku rozpoczęto realizację pierwszego budynku oznaczonego S1 z 142 mieszkaniami. Procedury pozyskiwania stosownych decyzji o warunkach zabudowy i zezwoleń dla kolejnych budynków inwestycji znajdują się obecnie na zaawansowanym etapie.

Dnia 10 lipca 2018 roku została wydana Decyzja – odstępstwo od zakazu zabudowy w pasie 50 m od wału przeciwpowodziowego, co pozwala na zabudowę całej nieruchomości.

#### Projekt „Mennica Legacy Tower”

Projekt realizowany jest w ramach spółki Mennica Towers GGH MT Sp. z o.o. S.K.A., w której Grupa Mennicy oraz deweloper Golub GetHouse mają po 50% udziałów kapitałowych. Prowadzeniem inwestycji zajmuje się partner Golub GetHouse, natomiast Grupa Mennicy współkontroluje spółkę projektową w zakresie kluczowych decyzji. Rozwijany projekt to nowoczesne centrum biznesowe na warszawskiej Woli, na nieruchomości zlokalizowanej przy ulicy Pereca 21. Dominantę przestrzenną będzie stanowiła 130-metrowa wieża (z 32 piętrami biurowymi) Mennica Legacy Tower (MLT).



Będzie jej towarzyszyć 9-kondygnacyjny budynek. Całkowita powierzchnia wynajmu wyniesie 63,8 tys. m<sup>2</sup>, z czego 49,6 tys. m<sup>2</sup> w wieży.

Budowę inwestycji na podstawie umowy zwartej w lipcu 2016 roku powierzono spółce Warbud. Budowa rozpoczęła się w listopadzie 2016 roku. W maju 2018 roku osiągnięto strop kondygnacji +11 budynku zachodniego oraz strop kondygnacji +8 budynku wschodniego. Równolegle trwa montaż instalacji wewnętrznych oraz elewacji fasadowej. Oddanie budynku do użytku najemców planowane jest w III kwartale 2019 roku.

#### **Wynajem powierzchni komercyjnych**

W zakresie przychodów ze sprzedaży Spółka w omawianym okresie kontynuowała w niewielkim zakresie usługi wynajmu powierzchni w budynku Nefryt na Annopolu i Atrium przy ul. Jana Pawła II.

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

### 3.1. Struktura organizacyjna oraz podstawowe zasady zarządzania

W okresie objętym sprawozdaniem zarządzanie operacyjne w Mennicy Polskiej S.A. (dalej „Mennica”, „Mennica Polska”, „Spółka”) należało do Dyrektora Naczelnego i jego zastępców.

W obszarze Dyrektora Naczelnego znajdowały się bezpośrednio sprawy pracownicze, korporacyjne, polityka informacyjna, informatyka, systemy zabezpieczeń i ochrony informacji niejawnych, ochrona środowiska i systemy zarządzania oraz pośrednio pozostałe obszary zarządzane bezpośrednio przez dyrektorów poszczególnych pionów: procesy produkcyjne; przygotowanie produkcji oraz infrastruktura znajdowały się w obszarze działania Dyrektora Produkcyjno-Operacyjnego; logistyka i zaopatrzenie należały do Dyrektora ds. Logistyki; tworzenie, wdrażanie i obsługa systemów płatności elektronicznych należały do Dyrektora ds. Płatności Elektronicznych; obszar działalności deweloperskiej zarządzany był przez Dyrektora ds. Deweloperskich; natomiast księgowość, sprawy finansowe, kontroling, zabezpieczenia finansowe znajdowały się w obszarze działania Dyrektora ds. Finansowych.

Struktura Grupy Kapitałowej Mennicy Polskiej S.A. została opisana w rozdziale 1.1.

### 3.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

W I połowie 2018 roku działalność gospodarcza Mennicy Polskiej S.A. skoncentrowana była na obszarach:

- produktów mennicznych (monety i wyroby grawersko-medalerskie);
- płatności elektronicznych (bilety komunikacji miejskiej oraz przedpłaty parkingowe kodowane na karcie miejskiej, jak również sprzedaż doładowań do telefonów komórkowych);
- działalności deweloperskiej (wynajem powierzchni biurowych, inwestycje deweloperskie).

#### Struktura sprzedaży w I półroczu 2018 roku

W I półroczu 2018 roku sprzedaż Mennicy Polskiej S.A. osiągnęła wartość ponad 582 mln zł. Największy udział w strukturze przychodów Spółki w omawianym okresie stanowiły przychody w segmencie mennicznym – 63,8% oraz segmencie płatności elektronicznych – 28,4%. Największą zaś dynamikę odnotowały przychody z działalności deweloperskiej, dzięki przekazaniu na własność nabywców 35% mieszkań w ramach projektu „Mennica Residence I”.

Tabela 1.1. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i usług Mennicy Polskiej S.A. – za okres I półrocza 2018 roku oraz I półrocza 2017 roku

Kategoria	I-II kw. 2018		I-II kw. 2017		I-II kw. 2018 / I-II kw. 2017
	wartość [tys. zł]	struktura [%]	wartość [tys. zł]	struktura [%]	Dynamika [%]
Produkty menniczne	371 204	63,8	112 052	38,7	331,3
Płatności elektroniczne	165 575	28,4	172 953	59,8	95,7
Działalność deweloperska	42 095	7,2	1 432	0,5	2 939,7
Pozostała działalność	3 402	0,6	2 976	1,0	114,3
<b>SPRZEDAŻ OGÓŁEM</b>	<b>582 275</b>	<b>100,0</b>	<b>289 414</b>	<b>100,0</b>	<b>201,2</b>

W omawianym okresie główny udział w przychodach Mennicy Polskiej S.A. stanowiła sprzedaż krajowa (53,5%). Udział eksportu w stosunku do analogicznego okresu znacząco wzrósł z poziomu 8,5% do 46,5%, w wyniku realizacji ostatniej części dostawy złotych medali do Tajlandii.

Tabela 1.2. Przychody Mennicy Polskiej S.A. w podziale na odbiorców krajowych i zagranicznych - za okres I półrocza 2018 roku oraz I półrocza 2017 roku

Kategoria	I-II kw. 2018		I-II kw. 2017		I-II kw. 2018 / I-II kw. 2017
	wartość [tys. zł]	struktura [%]	wartość [tys. zł]	struktura [%]	Dynamika [%]
Sprzedaż Krajowa	311 494	53,5	264 766	91,5	117,6
Sprzedaż Eksportowa	270 781	46,5	24 648	8,5	1 098,6
<b>SPRZEDAŻ OGÓŁEM</b>	<b>582 275</b>	<b>100,0</b>	<b>289 414</b>	<b>100,0</b>	<b>201,2</b>

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

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

Analiza sytuacji finansowej Mennicy Polskiej S.A. została dokonana w oparciu o wskaźniki wyliczone na podstawie jednostkowych sprawozdań finansowych za pierwsze półrocze 2018 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 2018 roku do danych bilansowych na bilans otwarcia analizowanego okresu czyli 31 grudnia 2017 roku.

#### Struktura jednostkowego bilansu

Podstawowe wskaźniki struktury bilansu emitenta zostały ujęte w poniższej tabeli:

Wyszczególnienie	30.06.2018 (tys. zł)	30.06.2018 (%)	31.12.2017 (tys. zł)	31.12.2017 (%)	(30.06.2018/31.12.2017) – Dynamika (%)
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>693 908</b>	<b>100,0</b>	<b>834 795</b>	<b>100,0</b>	<b>83,1</b>
Aktywa trwałe	302 608	43,6	277 554	33,2	109,0
Aktywa obrotowe	391 300	56,4	557 241	66,8	70,2
Zapasy	119 164	17,2	252 456	30,2	47,2
Należności	68 158	9,8	68 657	8,2	99,3
Inwestycje krótkoterminowe	203 979	29,4	236 128	28,3	86,4
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>693 908</b>	<b>100,0</b>	<b>834 795</b>	<b>100,0</b>	<b>83,1</b>
Kapitał własny	401 966	57,9	421 613	50,5	95,3
Zobowiązania i rezerwy	291 943	42,1	413 182	49,5	70,7
Zobowiązania długoterminowe	4 301	0,6	8 327	1,0	51,6
Zobowiązania krótkoterminowe	287 642	41,5	404 855	48,5	71,0

Aktywa jednostkowego bilansu wyniosły na koniec analizowanego okresu 693 908 tys. zł i spadły o 16,9% w stosunku do stanu z początku okresu.

W obrębie struktury aktywów najistotniejszą zmianą jest spadek zapasów, który związany był z zakończeniem realizacji znaczącego kontraktu na dostawę złotych medali dla Ministerstwa Finansów - Departamentu Skarbu w Tajlandii w segmencie menniczym. Kolejnym czynnikiem spadku zapasów w II kwartale 2018 roku było przekazanie mieszkań w projekcie „Mennica Residence I” nabywcom i podpisanie pierwszych końcowych umów sprzedaży lokali w formie aktów notarialnych, co wiązało się z wykazaniem w rachunku wyników w segmencie działalności deweloperskiej kosztu własnego współmiernego z przychodami ze sprzedaży. Spadek ten został pomniejszony w efekcie realizacji projektu „Mennica Residence II”. Nakłady na ten projekt wykazywane będą w obrębie zapasów jako produkcja w toku do momentu podpisania wyżej wspomnianych końcowych umów sprzedaży lokali.

Po stronie pasywnej bilansu znacząco spadł poziom zobowiązań krótkoterminowych. W analizowanym okresie wpływ na zmniejszenie poziomu zobowiązań krótkoterminowych miało zakończenie realizacji zlecenia produkcyjnego na złote medale dla Ministerstwa Finansów - Departamentu Skarbu w Tajlandii, na poczet którego w 2017 roku kontrahent dokonał wpłaty zaliczek, a także spadek wysokości wniesionych przedpłat na mieszkania w „Mennica Residence I”, związany z rozpoznanem przychodów ze sprzedaży w tym projekcie. Czynnikiem zmniejszającym ten spadek były wpłaty kolejnych zaliczek przyszłych właścicieli mieszkań w ramach projektu „Mennica Residence I i II etap” (wzrost o 22,6 mln zł). Wpłaty tych zaliczek są wykazywane bilansowo w pozycji zobowiązań krótkoterminowych do momentu podpisania końcowych umów sprzedaży lokali w formie aktów notarialnych. Ponadto zmniejszone zostały zobowiązania wobec spółki zależnej Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower S.K.A. (18,6 mln zł).

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

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

Wybrane dane finansowe skorygowane o zdarzenia nietypowe i jednorazowe (w tys. zł)	za okres od 01-01-2018 do 30-06-2018				za okres od 01-01-2017 do 30-06-2017			
	Dane na podstawie sprawozdania MSSF	Korekty	Nr	Rachunek znormalizowany	Dane na podstawie sprawozdania MSSF	Korekty	Nr	Rachunek znormalizowany
Przychody ze sprzedaży	582 275			582 275	289 414			289 414
Koszt własny sprzedaży	-527 628			-527 628	-261 777			-261 777
Zysk brutto ze sprzedaży	54 648			54 648	27 637			27 637
Koszty sprzedaży	-23 488	21 827	1.	-1 661	-20 900	19 935	1.	-965
Koszty ogólnego zarządu	-11 094			-11 094	-11 101			-11 101
Zysk netto ze sprzedaży	20 066			41 893	-4 364			15 571
Pozostałe przychody/(koszty operacyjne)	17 971	-19 369	2.	-1 398	51 951	-53 639	3.	-1 688
Zysk z działalności operacyjnej	38 037			40 495	47 587			13 883
Rentowność działalności operacyjnej	6,5%			7,0%	16,4%			4,8%
Amortyzacja	10 584			10 584	7 620			7 620
EBITDA	48 620			51 079	55 207			21 503
Rentowność EBITDA	8,4%			8,8%	19,1%			7,4%
Przychody/(koszty finansowe) netto	1 684			1 684	-3 907	-1 768	4.	-5 675
Zysk brutto	39 720			42 178	43 680			8 208
Podatek dochodowy	-8 229			-8 229	495			495
Zysk netto	31 491			33 949	44 175			8 703
Rentowność netto	5,4%			5,8%	15,3%			3,0%

W kolumnach „Korekty” dokonano następujących wyłączeń z tytułu zdarzeń o charakterze nietypowym lub jednorazowym zarówno dla analizowanego okresu 2018 roku, jak i 2017 roku:

1. Opłata licencyjna za korzystanie ze znaku towarowego, należącego do spółki Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o., w której 100% udziałów posiada Mennica Polska S.A. Opłata ta jest jednocześnie przychodem w spółce zależnej, a więc podlega wyłączeniu w konsolidacji.
2. Na korektę za I półrocze 2018 roku składają się następujące czynniki:
  - Dywidenda od spółki zależnej Mennicy Polskiej od 1766 Sp. z o.o. 18 777 tys. zł;
  - Dodatni wynik na instrumentach pochodnych dotyczących sprzedaży niezrealizowanej w kwocie 592 tys. zł.
3. Na korektę za I półrocze 2017 roku składają się następujące czynniki:
  - Otrzymana dywidenda z akcji spółki Netia S.A. w kwocie 24 095 tys. zł. Prawem do dywidendy objętych w 2017 roku było łącznie 63 407 500 sztuk akcji posiadanych w ramach Mennicy Polskiej S.A.;
  - Dywidenda od spółki zależnej Mennicy Polskiej od 1766 Sp. z o.o. 24 140 tys. zł;
  - Poniesione koszty relokacji działów administracyjnych spółki do nowej lokalizacji na Al. Jana Pawła II 23 w wysokości 107 tys. zł;
  - Dodatni wynik na instrumentach pochodnych dotyczących sprzedaży niezrealizowanej w kwocie 5 512 tys. zł.
4. Korekta na tej linii dotyczy kosztów finansowych poniesionych przez Mennicę Polską S.A. związanych z zaciągniętym przez Mennicę kredytem inwestycyjnym w 2014 roku.

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

#### Ocena rentowności

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

wskaźniki rentowności	I-II kw. 2018		I-II kw. 2017	
	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)	582 275	582 275	289 414	289 414
2. Rentowność sprzedaży brutto	9,4%	9,4%	9,5%	9,5%
3. Rentowność sprzedaży netto	3,4%	7,2%	-1,5%	5,4%
4. Rentowność działalności operacyjnej	6,5%	7,0%	16,4%	4,8%
5. Rentowność EBITDA	8,4%	8,8%	19,1%	7,4%
6. Rentowność zysku netto	5,4%	5,8%	15,3%	3,0%
7. Rentowność aktywów ogółem ROA	4,1%	4,4%	6,1%	1,2%
8. Rentowność kapitału własnego ROE	7,6%	8,2%	13,3%	2,6%

- *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 wskaźnik rentowności sprzedaży netto osiągnął wyższy poziom w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedzającego. Było to spowodowane głównie odnotowaną w segmencie działalności deweloperskiej sprzedaży pierwszych 66 mieszkań w projekcie „Mennica Residence I”, charakteryzującą się wysoką rentownością. Wzrost ten został jednak zredukowany na skutek realizacji dostaw złotych medali dla Tajlandii, które z uwagi na wysoką

wartość złota w przychodach odznaczają się niskim poziomem względnej rentowności. Poprawie również uległy znormalizowane wskaźniki: rentowności działalności operacyjnej, rentowności EBITDA oraz zysku netto.

#### 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)	30.06.2018	31.12.2017
1. Majątek obrotowy	391 300	557 241
2. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	199 143	236 128
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	192 157	321 113
4. Zobowiązania bieżące	287 642	404 855
5. Kredyty krótkoterminowe	0	0
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5)	287 642	404 855
7. Kapitał obrotowy (1-4)	103 658	152 386
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	-95 485	-83 742
wskaźniki kapitału obrotowego (w dniach) i płynności (w razach)	I-II kw. 2018	I-II kw. 2017
9. Cykl rotacji zapasów	57	57
10. Cykl rotacji krótkoterminowych należności handlowych i pozostałych	21	45
11. Cykl rotacji krótkoterminowych zobowiązań handlowych i pozostałych	104	117
12. Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	1,4	1,4
13. Wskaźnik płynności szybkiej (QR)	0,9	0,8
14. Wskaźnik natychmiastowy	0,7	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.*

W konsekwencji znaczącego spadku inwestycji w aktywa obrotowe (zapasy związane z zakończeniem realizacji dostaw złotych medali do Ministerstwa Finansów - Departamentu Skarbu w Tajlandii w segmencie mennicznym) spadł również poziom zobowiązań krótkoterminowych, co było głównie skutkiem rozliczenia zaliczki wpłaconej przez kontrahenta na poczet medali. Podobna sytuacja miała miejsce w segmencie działalności deweloperskiej, w którym na skutek przekazania mieszkań i podpisania pierwszych końcowych umów sprzedaży lokali w formie aktów notarialnych, zmniejszeniu uległ poziom zapasów oraz spadła wysokość wpłaconych przez nabywców przedpłat wykazywanych w ramach zobowiązań krótkoterminowych. Skróceniu uległ cykl rotacji należności i zobowiązań krótkoterminowych. Wskaźniki płynności ukształtowały się na wyższych w porównaniu do okresu porównawczego poziomach.

#### Ocena zadłużenia

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

wskaźniki zadłużenia (w %)	30.06.2018	31.12.2017
1. Wskaźnik ogólnego zadłużenia	42,1	49,5
2. Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,6	1,0
3. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	72,6	98,0
4. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałami własnymi	132,8	151,9

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

Na koniec analizowanego okresu nastąpił spadek wskaźnika ogólnego zadłużenia z poziomu 49,5% do poziomu 42,1%, który spowodowany został głównie opisanym wyżej rozliczeniem wpłat zaliczek na poczet dostawy złotych medali dla kontrahenta z Tajlandii.

Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałami własnymi ukształtował się na stabilnym poziomie 132,8%.

#### Podsumowanie

Kształtowanie się wskaźników finansowych w pierwszym półroczu 2018 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, obrazuje znacząco wyższe poziomy wyników na sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, jak również wskazuje na bardzo dobrą, rosnącą płynność finansową Spółki w stosunku do bilansu otwarcia.

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

W analizowanym okresie Spółka nie korzystała z bankowego zadłużenia. Wykaz limitów oraz ich terminy ważności zostały wykazane w nocie 7.1 Sprawozdania Finansowego.

#### 3.5. Informacje o udzielonych przez Spółkę pożyczkach

W analizowanym okresie Spółka utrzymywała należność z tytułu pożyczki łącznie z naliczonymi odsetkami w kwocie 16 554 tys. zł udzielonej spółce Mennica - Metale Szlachetne S.A. Pożyczka jest w całości objęta odpisem aktualizującym. Ponadto Spółka nie udzieliła nowych pożyczek.

Ponadto w analizowanym okresie Spółka objęła obligacje wyemitowane przez Mennica Polska Spółka Akcyjna S.K.A. celem finansowania realizacji projektów deweloperskich, w marcu na kwotę 3 100 tys. zł oraz w czerwcu na 1 700 tys. zł, obie transze z rocznym terminem zapadalności.

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

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

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

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

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

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

### 3.9. Umowy kooperacyjne, sprzedaży i dostawy

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

Mennica Polska S.A. 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 w szczególności dla Kancelarii Prezydenta RP, Kancelarii Sejmu, Związku Ochotniczych Straży Pożarnych RP, Urzędu Patentowego. Narodowego Banku Białorusi, Sberbanku Rosji w Kazachstanie, Sberbanku Rosji w Moskwie, Banku w Urugwaju. Największy kontrakt został zawarty z Bankiem Kostaryki.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem w obszarze płatności elektronicznych Spółka realizowała dystrybucję biletów komunikacji miejskiej w oparciu o umowy z: ZTM Warszawa, Gminą Wrocław, ZTM w Lublinie, ZDMiKP w Bydgoszczy, MPK Łódź, PKM w Jaworznie, ZTM w Gdańsku, PGK w Suwałkach, a także ZTM Poznań. Równolegle, na mocy umów z Warszawską Koleją Dojazdową, Mennica dystrybuowała bilety kolejowe. Ponadto Mennica kontynuowała dystrybucję doładowań prepaid telefonii GSM.

Portfel odbiorców Mennicy Polskiej S.A. w I półroczu 2018 roku charakteryzował się dużym zróżnicowaniem. Największy klient (Ministerstwo Finansów - Departament Skarbu w Tajlandii z obszaru produkcji mennicznej) stanowił ponad 48% przychodów ze sprzedaży ogółem w ujęciu jednostkowym. Drugi pod względem wartości sprzedaży klient (Narodowy Bank Polski również z obszaru produkcji mennicznej) stanowił 16% 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 dużym zróżnicowaniem. Udział dwóch dostawców: Zarząd Transportu Miejskiego w Warszawie i Mennica Austriacka, przekroczył pod względem wartości dostaw poziom 10%.

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

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

- Umowa z Narodowym Bankiem Polskim w sprawie produkcji i dostaw monet;
- Umowa z Komendą Główną Straży Granicznej na produkcję stempli kontrolerskich;
- 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 S.A. ujawnienia informacji niejawnych osobom nieuprawnionym.

### 3.11. Umowy, kooperacje ze spółkami zależnymi

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

- Umowy z Mennicą Polską od 1766 Sp. z o.o. w szczególności w następujących obszarach: korzystanie ze znaku towarowego - przedmiotem Umowy jest upoważnienie Spółki do używania w prowadzonej działalności gospodarczej znaków towarowych i wzoru przemysłowego, objętych prawami ochronnymi na terytorium



Polski; umowy o świadczenie usług na rzecz Mennicy Polskiej od 1766 Sp. z o.o. między innymi w następujących obszarach: umowa najmu powierzchni biurowych i magazynowych, obsługa finansowo – księgowo, obsługa kadrowo – płacowa, obsługa zaopatrzeniowa, obsługa informatyczna; umowy o świadczenie usług przez Mennicę Polską od 1766 Sp. z o.o. w obszarach obsługi marketingowej, obsługi handlowej;

- Umowy zawarte ze Skarbcem Mennicy Polskiej S.A. głównie w następujących obszarach: umowa najmu powierzchni biurowych, obsługa kadrowo – płacowa, obsługa informatyczna;
- Umowa z Mennicą Ochrona Sp. z o.o., na podstawie której Mennica Ochrona Sp. z o.o. świadczyła usługi ochrony obiektów Mennicy Polskiej S.A. oraz usług ochrony w ramach projektów obsługi systemów kart miejskich.

### 3.12. Perspektywy rozwoju działalności Spółki

#### Cele strategiczne rozwoju Mennicy Polskiej S.A. j jej Grupy Kapitałowej

1. Produkcja mennicza:
  - wzrost konkurencyjności w zakresie monet kolekcjonerskich oraz obiegowych;
  - zintensyfikowanie produkcji i sprzedaży monet obiegowych i kolekcjonerskich przeznaczonych na wybrane rynki zagraniczne.
2. Rozwój działalności związanej z elektronicznymi płatnościami.
3. Realizacja projektów deweloperskich.
4. Dalsza optymalizacja działalności operacyjnej.

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

#### W obszarze rynkowym:

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

- aktywizację działalności ofertowej Mennicy w stosunku do potencjalnych rynków eksportu monet obiegowych i kolekcjonerskich, tzn. państw nieposiadających własnych mennic lub niedysponujących nowoczesnymi technologiami produkcji monetarnej;
- podjęcie prób rozszerzenia tradycji numizmatycznych w Polsce, których efektem byłby wzrost zamówień na monety kolekcjonerskie;
- umacnianie i dalszą poprawę współpracy z kluczowymi partnerami handlowymi Mennicy w kraju i za granicą;
- w segmencie płatności elektronicznych utrzymanie pozycji lidera na polskim rynku systemów miejskich poprzez m.in. rozwój innowacyjnych rozwiązań w zakresie systemów poboru opłat za bilety;
- w segmencie deweloperskim optymalizacja wykorzystania posiadanych nieruchomości poprzez rozwój atrakcyjnych przedsięwzięć deweloperskich.

#### W obszarze organizacji i zarządzania:

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

- doskonalenie systemu zarządzania, pozwalającego na stosowanie metod zarządzania wartością;
- budowę motywacyjnych systemów pracy i wynagradzania;
- optymalizację działalności operacyjnej oraz elastyczne dopasowywanie zasobów i kosztów w relacji do realizowanych projektów oraz sprzedaży.

**W sferze technologiczno-produkcyjnej:**

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

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

W omawianym okresie nastąpiły następujące zmiany w składach organów Spółki:

**Zarząd Mennicy Polskiej S.A.**

W okresie od 1 stycznia do 31 stycznia 2018 roku Zarząd Mennicy Polskiej S.A. działał w następującym składzie:

- Grzegorz Zambrzycki – Prezes Zarządu.

W okresie od 1 lutego do 1 maja 2018 roku Zarząd Mennicy Polskiej S.A. działał w następującym składzie:

- Grzegorz Zambrzycki – Prezes Zarządu;
- Agnieszka Pyszczek – Członek Zarządu (oddelegowany Członek Rady Nadzorczej do pełnienia funkcji Członka Zarządu).

W okresie od 2 maja do 30 czerwca 2018 roku Zarząd Mennicy Polskiej działał w następującym składzie:

- Grzegorz Zambrzycki – Prezes Zarządu.

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

W okresie od 1 stycznia do 16 maja 2018 roku Rada Nadzorcza działała w następującym składzie:

- Zbigniew Jakubas – Przewodniczący;
- Piotr Sendecki – Z-ca Przewodniczącego;
- Paweł Brukszo;
- Jan Woźniak;
- Agnieszka Pyszczek (w okresie od 1 lutego do 1 maja 2018 roku oddelegowanie do pełnienia funkcji Członka Zarządu);
- Robert Bednarski.

W okresie od 17 maja do 30 czerwca 2018 roku Rada Nadzorcza działała w następującym składzie:

- Zbigniew Jakubas – Przewodniczący;
- Piotr Sendecki – Z-ca Przewodniczącego;
- Paweł Brukszo;
- Jan Woźniak;
- Robert Bednarski.

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

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

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

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

#### Osoby nadzorujące:

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

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

Według informacji posiadanych przez Spółkę, w stosunku do danych publikowanych w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok 2017 nie nastąpiły zmiany w zakresie łącznej liczby akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki.

### 3.16. System kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie występują ani nie występowały programy akcji pracowniczych.

### 3.17. Transakcje ze stronami powiązanymi

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

Wartość transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi zaprezentowana została w notach do sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2018 roku.

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

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

Akcjonariusz	Stan na dzień raportu			Stan na 30-06-2018			Stan na 31-12-2017		
	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym	% w ogólnej liczbie głosów	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym	% w ogólnej liczbie głosów	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym	% w ogólnej liczbie głosów
Zbigniew Jakubas wraz z podmiotami zależnymi oraz podmiotami, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie publicznej	25 180 270	49,2	49,2	25 180 270	49,2	49,2	25 180 270	49,2	49,2
ING OFE	3 830 000	7,5	7,5	3 830 000	7,5	7,5	3 830 000	7,5	7,5
PZU OFE	3 538 420	6,9	6,9	3 538 420	6,9	6,9	3 538 420	6,9	6,9
Joanna Jakubas	2 959 000	5,8	5,8	2 959 000	5,8	5,8	2 959 000	5,8	5,8
MetLife Otwarty Fundusz Emerytalny	2 817 591	5,5	5,5	2 817 591	5,5	5,5	2 817 591	5,5	5,5

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

#### Postępowania w sprawie należności oraz zobowiązań z tytułu VAT spółki zależnej MMS

W dniu 21 czerwca 2018 roku Naczelny Sąd Administracyjny oddalił skargi kasacyjne wniesione przez Mennica Metale Szlachetne S.A. w restrukturyzacji („MMS”) od Wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego z dnia 15 grudnia 2015 roku w przedmiocie podatku od towarów i usług za październik 2012 roku, od Wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego z dnia 15 grudnia 2015 w przedmiocie podatku od towarów i usług za grudzień 2012 roku oraz od Wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego z dnia 21 grudnia 2015 roku w przedmiocie podatku od towarów i usług za listopad 2012 roku.

W konsekwencji powyższego, w dniu 27 czerwca 2018 roku MMS wycofała skargę kasacyjną od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie z dnia 29 stycznia 2018 roku - sygn. akt: III SA/Wa 1052/17, w przedmiocie wysokości zwrotu podatku od towarów i usług na rachunek bankowy za lipiec 2010 roku, sierpień 2010 roku, wrzesień 2010 roku, grudzień 2010 roku, wysokości zobowiązania podatkowego w podatku od towarów i usług za sierpień 2010 roku, październik 2010 roku i listopad 2010 roku oraz wysokości kwoty do przeniesienia na następny okres rozliczeniowy za lipiec 2010 roku, sierpień 2010 roku, wrzesień 2010 roku, grudzień 2010 roku z uwagi, iż oddalone skargi kasacyjne zostały wniesione w analogicznym stanie faktycznym.

#### Pozew SISU Capital Master Fund Limited

W dniu 16 października 2015 roku Mennica Polska S.A. otrzymała pozew z dnia 29 września 2015 roku „o ustalenie nieistnienia prawa” („Pozew”), złożony w postępowaniu cywilnym wszczętym przed Sądem Okręgowym w Warszawie przez The SISU Capital Master Fund Limited z siedzibą na Wyspach Kajmanach przeciwko Mennicy Polskiej S.A. oraz jej spółce zależnej – Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower S.K.A. oraz FIP 11 Funduszowi Inwestycyjnemu Zamkniętemu Aktywów Niepublicznych („FIP 11 FIZAN”), reprezentowanemu przez Fundusze Inwestycji Polskich TFI S.A. Szczegółowe informacje na temat pozwu zawarte zostały w nocie 10.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### Kontrola rozliczeń w podatku CIT za 2012 rok

Mennica Polska S.A. („Spółka”, „Jednostka Dominująca”) otrzymała Decyzję Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie z dnia 16 grudnia 2016 roku dotyczącą przeprowadzonego w Spółce postępowania kontrolnego, obejmującego swoim zakresem w szczególności rzetelność deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowość obliczania i wpłacania podatku dochodowego od osób prawnych za 2012 rok.

Zgodnie z treścią Decyzji, zdaniem Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w toku postępowania kontrolnego stwierdzono nieprawidłowości w rozliczeniu przez Spółkę w zeznaniu CIT-8 za 2012 rok kosztów uzyskania przychodów.

W związku z powyższym, w wydanej Decyzji Dyrektor Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie określił zobowiązanie podatkowe Spółki w podatku dochodowym od osób prawnych za 2012 rok w wysokości 6 575 616,00 zł. Zgodnie z art. 53 i 55 ustawy Ordynacja podatkowa Mennica Polska S.A. zobowiązana była ponadto do naliczenia i zapłaty odsetek za zwłokę od w/w zobowiązania.

W dniu 30 grudnia 2016 roku Spółka wniosła odwołanie od Decyzji Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie do Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie, który utrzymał w mocy swoją Decyzję.

W dniu 5 maja 2017 roku Mennica Polska S.A. złożyła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego na Decyzję Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie. 25 kwietnia 2018 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie wyrokiem uchylił Decyzję Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie, utrzymującą w mocy decyzję Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie określającą Emitentowi wysokość zobowiązania podatkowego w podatku dochodowym od osób prawnych za 2012 rok w wysokości 6 575 616,00 zł.

Szczegółowe informacje na temat pozwu zawarte zostały w nocie 10.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

W dniu 24 maja 2018 roku Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdań finansowych Mennicy Polskiej S.A. na lata 2018 i 2019. Wybrany biegłym rewidentem jest BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12 („BDO”). BDO jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem ewidencyjnym 3355.

Podpisy wszystkich członków Zarządu Jednostki Dominującej Mennica Polska S.A.

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
2 sierpnia 2018 roku	Grzegorz Zambrzycki	Prezes Zarządu	