

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 2026 roku



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 2026 roku**

SPIS TREŚCI

SPIS TREŚCI	2
INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	3
1.1. Struktura i charakterystyka Grupy Kapitałowej	3
1.2. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w okresie objętym raportem	5
1.3. Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej w podziale na segmenty oraz kierunki geograficzne	6
1.4. Sytuacja finansowa Grupy MPSA oraz czynniki mające znaczący wpływ na wynik finansowy	6
1.5. Charakterystyka wewnętrznych i zewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy MPSA	11
1.6. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń związanych z działalnością Grupy MPSA	16
1.7. Przyjęta strategia rozwoju Mennicy Polskiej i Grupy MPSA wraz z opisem perspektyw rozwoju działalności	19
OPIS DZIAŁANOŚCI GRUPY MPSA W OBRĘBIE JEJ SEGMENTÓW	23
2.1. Segment Produktów mennicznych	23
2.2. Segment Płatności elektronicznych	25
2.3. Segment Działalności deweloperskiej	27
2.4. Segment Wynajmu nieruchomości	29
INFORMACJE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ – MENNICY POLSKIEJ S.A.	31
3.1. Sytuacja kadrowa Mennicy Polskiej	31
3.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach	31
3.3. Sytuacja finansowa Mennicy Polskiej oraz czynniki mające znaczący wpływ na wynik finansowy	32
3.4. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek	35
3.5. Informacje o udzielonych przez Spółkę pożyczkach	36
3.6. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach	36
3.7. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie, a wcześniej prognozowanymi	36
3.8. Umowy kooperacyjne, sprzedaży i dostawy	36
3.9. Umowy związane z dostępem do informacji niejawnych	37
3.10. Umowy, kooperacje ze spółkami zależnymi	37
3.11. Perspektywy rozwoju działalności Spółki	37
3.12. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących	37
3.13. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie	38
3.14. Transakcje z podmiotami powiązanymi	38
3.15. Struktura akcjonariatu oraz informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogłyby w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji	38
3.16. Określenie łącznej liczby akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki	38
3.17. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	39

Zarząd Mennicy Polskiej S.A. przekazuje sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Mennicy Polskiej S.A. (dalej Grupa MPSA) oraz spółki Mennica Polska S.A. (dalej Mennica, Mennica Polska, Spółka) za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku, sporządzone zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2025 roku, poz. 755 z późniejszymi zmianami).

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

INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

1.1. Struktura i charakterystyka Grupy Kapitałowej

Grupa MPSA jest znaczącym producentem i dystrybutorem wyrobów menniczych, produktów inwestycyjnych oraz grawersko-medalerskich w kraju, jak również wyróżniającym się graczem w tym segmencie na rynkach światowych. Ponadto Grupa MPSA, realizując strategię równoważenia produktów tradycyjnych z nowoczesnymi, aktywnie prowadzi swoją działalność w segmencie płatności elektronicznych, wdrażając i obsługując systemy kart miejskich w Polsce. Projekty budowlane realizuje w ramach segmentu działalności deweloperskiej. Począwszy od sprawozdania finansowego za 2025 rok wyodrębniony został nowy segment działalności - wynajem nieruchomości.

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

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

W powyższej tabeli wskazano tylko te spółki, które bezpośrednio generują przychody ze sprzedaży w danym segmencie.

W skład Grupy MPSA na dzień 30 czerwca 2026 roku wchodziły następujące podmioty gospodarcze (podmiot dominujący i jednostki zależne):

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

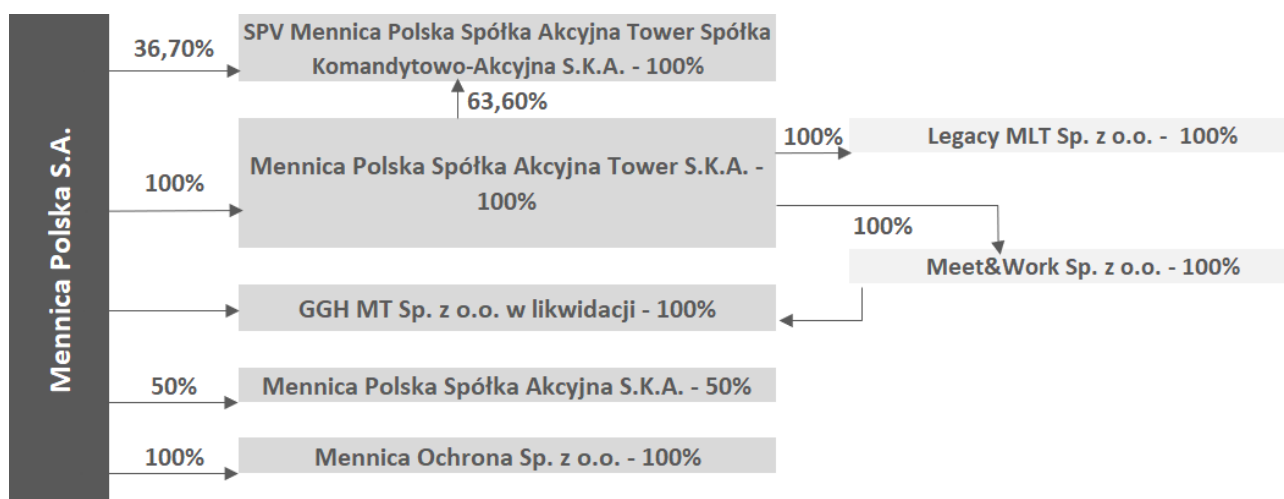
Podmioty zależne, podlegające na dzień 30 czerwca 2026 roku konsolidacji metodą pełną:

- 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 Polska Spółka Akcyjna S.K.A. – Mennica Polska S.A. posiadała 50% akcji (tj. 7 240 000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda) w kapitale zakładowym i 50% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Mennica Polska była też jedynym komplementariuszem spółki;
- Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower Spółka Komandytowo-Akcyjna – Mennica Polska S.A. posiadała 100% akcji (tj. 191 909 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda) w kapitale zakładowym i 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Mennica Polska była też jedynym komplementariuszem spółki;
- SPV Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower Spółka Komandytowo-Akcyjna Spółka Komandytowo-Akcyjna – Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower S.K.A. posiadała 63,3 % akcji (tj. 98 270 768 po 1 zł każda) przy czym w stosunku do jednej akcji wyłączone zostało prawo głosu (akcja niema) dodatkowo Mennica Polska S.A. posiada 36,7 % akcji (tj. 56 967 189 po 1 zł każda). Jedynym komplementariuszem spółki jest Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower Spółka Komandytowo-Akcyjna – Mennica Polska S.A.;
- Legacy MLT Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower Spółka Komandytowo-Akcyjna posiadała 100% udziałów (tj. 50 udziałów po 100 zł każdy) w kapitale zakładowym i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników;
- Meet&Work Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower Spółka Komandytowo-Akcyjna posiadała 100% udziałów (tj. 100 udziałów po 100 zł każdy) w kapitale zakładowym i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników;
- GGH MT Sp. z o.o. w likwidacji - Kapitał zakładowy wynosi 9 900 złotych i dzieli się na 99 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy, z czego spółka Meet&Work Sp. z o.o. posiada 80 udziałów, zaś Mennica Polska S.A. posiada 19 udziałów.

Jednostki stowarzyszone:

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

Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy MPSA na dzień 30 czerwca 2026:



Udział procentowy wskazany przy poszczególnych podmiotach oznacza udział (również pośredni) Mennicy Polskiej S.A. w danej spółce. Kierunek strzałek na schemacie oznacza posiadanie akcji lub udziałów w danym podmiocie.

1.2. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w okresie objętym raportem

Grupa MP SA 100% właścicielem SPV Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower Spółka Komandytowo – Akcyjna SKA

W dniu 16 kwietnia 2026 roku spółka SPV Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower Spółka Komandytowo – Akcyjna SKA (SPV) zawarła z FIP 11 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie umowę sprzedaży akcji, na podstawie której SPV nabyło 61 111 204 sztuk akcji własnych o wartości nominalnej 1 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 61 111 204 zł co odpowiadało 28,25% kapitału zakładowego SPV w celu ich dobrowolnego umorzenia. Cena nabycia Akcji SPV wyniosła 348,9 mln zł. Akcje, nabyte przez SPV, zostały umorzone poprzez obniżenie kapitału zakładowego SPV. Zapłata ceny nabycia nastąpiła w dniu 23 kwietnia 2026 roku.

W dniu 21 kwietnia 2026 roku spółka Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower SKA (Tower) zawarła z Multico sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę sprzedaży akcji, na podstawie której Tower nabyła, z chwilą dokonania w rejestrze akcjonariuszy wpisu wskazującego nabywcę, 23 270 768 sztuk akcji spółki SPV Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower Spółka Komandytowo – Akcyjna SKA (SPV) o wartości nominalnej 1 zł każda, co odpowiada 10,76% udziału w kapitale zakładowym SPV. Cena nabycia akcji SPV wyniosła 132,9 mln zł. Zapłata ceny sprzedaży nastąpiła w dniu 24 kwietnia 2026 roku.

Grupa Kapitałowa Mennica Polska po przeprowadzeniu skupu akcji SPV w celu umorzenia oraz nabyciu akcji SPV, o których mowa powyżej, posiada w SPV 100% akcji.

Realizacja wyżej opisanych transakcji sfinansowana została dzięki podpisanej w dniu 15 kwietnia 2026 roku przez SPV Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower Spółka Komandytowo-Akcyjna SKA z konsorcjum banków BNP Paribas Bank Polska S.A., i Bank Pekao S.A. umowie kredytu inwestycyjnego na kwotę 160 mln EUR, szerzej opisanego w rozdziale 3.4.

GGH MT Sp. z o.o. w likwidacji

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników GGH MT Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie podjęło w dniu 27 lutego 2026 roku uchwałę o rozwiązaniu spółki i otwarciu likwidacji, informacja ta została opublikowana w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

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

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

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

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

W I półroczu 2026 roku sprzedaż Grupy MPSA osiągnęła wartość 1 595 412 mln zł i była prawie dwukrotnie wyższa w stosunku do poziomu sprzedaży uzyskanego w I połowie 2025 roku. Wzrost ten został osiągnięty głównie dzięki odnotowaniu przychodów ze sprzedaży mieszkań w ramach projektu „Bulwary Praskie”, podczas gdy w I półroczu 2025 roku realizowana była przez Grupę MPSA faza budowy kolejnych budynków w tym projekcie deweloperskim. Ponadto Grupa odnotowała duży rozwój sprzedaży w segmencie menniczym, a także w segmencie wynajmu nieruchomości dzięki przejęciu kontroli nad inwestycją „Mennica Towers”.

Kategoria	I-II kw. 2026		I-II kw. 2025		I-II kw. 2026 / I-II kw. 2025
	wartość (w tys. zł)	struktura (%)	wartość (w tys. zł)	struktura (%)	dynamika (%)
Produkty mennicze	998 682	62,6	679 676	83,7	146,9
Płatności elektroniczne	124 112	7,8	125 030	15,4	99,3
Działalność deweloperska	422 489	26,5	983	0,1	42 993,8
Wynajem nieruchomości	50 128	3,1	6 537	0,8	766,9
SPRZEDAŻ OGÓŁEM	1 595 412	100,0	812 225	100,0	196,4

W omawianym okresie główny udział w przychodach Grupy MPSA stanowiła sprzedaż krajowa (91,3%). Udział sprzedaży krajowej zwiększył się rok do roku w związku z realizacją sprzedaży mieszkań w ramach projektu „Bulwary Praskie” oraz dzięki wzrostowi popytu na krajowym rynku produktów inwestycyjnych.

Kategoria	I-II kw. 2026		I-II kw. 2025		I-II kw. 2026/ I-II kw. 2025
	wartość (w tys. zł)	struktura (%)	wartość (w tys. zł)	struktura (%)	dynamika (%)
Sprzedaż krajowa	1 455 820	91,3	709 947	87,4	205,1
Sprzedaż eksportowa	139 591	8,7	102 278	12,6	136,5
SPRZEDAŻ OGÓŁEM	1 595 412	100,0	812 225	100,0	196,4

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

Analiza sytuacji finansowej Grupy MPSA została dokonana w oparciu o wskaźniki wyliczone na podstawie sprawozdań finansowych za I półrocze 2026 roku, wraz z porównaniem do wskaźników za analogiczny okres roku poprzedniego, wyliczonych na podstawie sprawozdań finansowych za I półrocze 2025 roku. Ponadto, dokonano porównania danych bilansowych na dzień 30 czerwca 2026 roku do danych bilansowych z bilansu otwarcia analizowanego okresu, czyli 31 grudnia 2025 roku.

Struktura skonsolidowanego bilansu

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

Wyszczególnienie	30.06.2026 (tys. zł)	30.06.2026 (%)	31.12.2025 (tys. zł)	31.12.2025 (%)	(30.06.2026/ 31.12.2025) – Dynamika (%)
Aktywa ogółem	2 628 059	100,0	2 798 255	100,0	93,9
Aktywa trwałe, w tym:	1 882 745	71,6	1 866 406	66,7	100,9
<i>Nieruchomości inwestycyjne (segment wynajmu nieruchomości)</i>	<i>1 714 750</i>	<i>65,2</i>	<i>1 725 516</i>	<i>61,7</i>	<i>99,4</i>
Aktywa obrotowe	745 314	28,4	931 849	33,3	80,0
Zapasy, w tym:	569 559	21,7	728 663	26,0	78,2
<i>Projekty deweloperskie (segment działalności deweloperskiej)</i>	<i>375 769</i>	<i>14,3</i>	<i>556 502</i>	<i>19,9</i>	<i>67,5</i>
Należności	100 878	3,8	90 407	3,2	111,6
Inwestycje krótkoterminowe	74 877	2,8	112 779	4,0	66,4
Pasywa ogółem	2 628 059	100,0	2 798 255	100,0	93,9
Kapitał własny	1 321 948	50,3	1 687 924	60,3	78,3
Kapitał własny przypadający Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	1 154 956	43,9	1 131 036	40,4	102,1
Udziały niekontrolujące	166 992	6,4	556 888	19,9	30,0
Zobowiązania i rezerwy	1 306 111	49,7	1 110 330	39,7	117,6
Zobowiązania długoterminowe	798 101	30,4	186 940	6,7	426,9
Zobowiązania krótkoterminowe	508 010	19,3	923 390	33,0	55,0

Suma bilansowa skonsolidowanego bilansu wyniosła na koniec analizowanego okresu 2 628 059 tys. zł i spadła o 6,1% w stosunku do stanu z początku okresu.

W obrębie struktury aktywów największy wartościowy spadek odnotowano na zapasach (-159 104 tys. zł), co wynikało z realizacji sprzedaży w formie ostatecznych aktów notarialnych 497 mieszkań w projekcie deweloperskim „Bulwary Praskie”, które dotychczas były wykazywane w zapasach w formie nakładów na budowę. Spadek ten był pomniejszony wzrostem zapasów w segmencie mennicznym wynikającym ze zwiększonych zamówień na monety obiegowe oraz wzrostu zaopatrzenia w surowce do produkcji wyrobów ze złota spowodowanego ożywieniem popytu na rynku złota inwestycyjnego. Na dzień 30 czerwca 2026 roku Grupa MPSA odnotowała również spadek inwestycji krótkoterminowych (- 37 903 tys. zł) głównie w zakresie środków pieniężnych. Ponadto w pierwszym półroczu 2026 roku zwiększeniu uległ poziom należności (+10 471 tys. zł), które było wynikiem realizacji znaczących dostaw w segmencie mennicznym.

Po stronie pasywnej bilansu wzrósł poziom zobowiązań długoterminowych (+611 161 tys. zł), spowodowany zaciągnięciem kredytu inwestycyjnego opisanego w rozdziale 3.4 niniejszego dokumentu. Przyczyną spadku udziałów niekontrolujących (-389 896 tys. zł) było przejęcie 100% kontroli przez Grupę MPSA nad inwestycją „Mennica Towers”. Ponadto odnotowano spadek (-415 381 tys. zł) w zakresie zobowiązań krótkoterminowych, który związany był z rozliczeniem wpłaconych zaliczek przez nabywców mieszkań w projekcie deweloperskim „Bulwary Praskie”, których sprzedaż została odnotowana w rachunku wyników w I półroczu 2026 roku oraz redukcją przez Mennicę Polską S.A. stanu kredytów krótkoterminowych.

Czynniki i zdarzenia mające nietypowy wpływ na osiągnięty wynik finansowy

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

Wybrane dane finansowe skorygowane o zdarzenia nietypowe i jednorazowe (w tys. zł)	za okres od 01-01-2026 do 30-06-2026				za okres od 01-01-2025 do 30-06-2025			
	Dane na podstawie sprawozdania MSSF	Korekty	Nr	Rachunek znormalizowany	Dane na podstawie sprawozdania MSSF	Korekty	Nr	Rachunek znormalizowany
Przychody ze sprzedaży	1 595 412			1 595 412	812 225			812 225
Koszt własny sprzedaży	-1 283 051			-1 283 051	-736 565			-736 565
Zysk brutto ze sprzedaży	312 361			312 361	75 660			75 660
Koszty sprzedaży	-26 728			-26 729	-19 455			-19 455
Koszty ogólnego zarządu	-19 765			-19 765	-17 349			-17 349
Zysk netto ze sprzedaży	265 867			265 867	38 856			38 856
Pozostałe przychody/(koszty operacyjne) oraz wynik na instrumentach pochodnych dot. sprzedaży niezrealizowanej	-5 343	1 454	1.	-3 889	40 985	-41 700	1.	-715
Wynik operacyjny	260 525			261 978	79 841			38 141
Rentowność operacyjna	16,3%			16,4%	9,8%			4,7%
Amortyzacja	-32 772			-32 772	-10 876			-10 876
EBITDA	293 297			294 751	90 718			49 017
Rentowność EBITDA	18,4%			18,5%	11,2%			6,0%
Udział w zyskach / stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności	-201			-201	185			185
Przychody/(koszty finansowe) netto	-16 635			-16 634	13 690	-12 772	2.	918
Zysk brutto	243 689			245 143	93 717			39 244
Podatek dochodowy	-50 017	-276	2.	-50 293	-19 097	10 350	3.	-8 747
Zysk netto	193 672			194 849	74 620			30 497
Rentowność netto	12,1%			12,2%	9,2%			3,8%

W kolumnach „Korekty” dokonano następujących wyłączeń z tytułu zdarzeń o charakterze nietypowym lub jednorazowym, zarówno dla analizowanego okresu 2026 roku, jak i 2025 roku:

Na korektę w roku 2026 składają się następujące czynniki:

1. Ujemny wynik na instrumentach pochodnych dotyczących sprzedaży niezrealizowanej w kwocie (-1 454 tys. zł). Pozycję tą wyłączamy z analizy z tego względu, że ma charakter przejściowy i ulegnie odwróceniu w przyszłości kompensując różnice na planowanych marżach;
2. Korekta podatku dochodowego w kwocie (-276 tys. zł) jako pochodna w/w korekt.

Na korektę w roku 2025 wpływają następujące czynniki:

1. Dodatni wynik na instrumentach pochodnych dotyczących sprzedaży niezrealizowanej w kwocie 41 700 tys. zł;
2. Korekta przychodów finansowych wynikających z odnotowania dodatniego wyniku na sprzedaży zrealizowanej w I półroczu 2025 roku akcji spółki ENEA S.A. w kwocie 12 772 tys. zł;
3. Korekta podatku dochodowego w kwocie 10 350 tys. zł jako pochodna w/w korekt.

Ocena rentowności

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

wskaźniki rentowności	I-II kw. 2026		I-II kw. 2025	
	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)	1 595 412	1 595 412	812 225	812 225
2. Rentowność sprzedaży brutto	19,6%	19,6%	9,3%	9,3%
3. Rentowność sprzedaży netto	16,7%	16,7%	4,8%	4,8%
4. Rentowność operacyjna	16,3%	16,4%	9,8%	4,7%
5. Rentowność EBITDA	18,4%	18,5%	11,2%	6,0%
6. Rentowność zysku netto	12,1%	12,2%	9,2%	3,8%
7. Rentowność aktywów ogółem ROA	7,1%	7,2%	5,1%	2,1%
8. Rentowność kapitału własnego ROE	12,9%	12,9%	9,5%	3,9%

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

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

Pozycje sprawozdania	I-II kw. 2026						I-II kw. 2025					
	Produkty mennicze	Płatności elektroniczne	Działalność deweloperska	Wynajem nieruchomości	Nieprzypisane	RAZEM	Produkty mennicze	Płatności elektroniczne	Działalność deweloperska	Wynajem nieruchomości	Nieprzypisane	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	998 682	124 112	422 489	50 128		1 595 412	679 676	125 030	983	6 537		812 225
Udział w strukturze przychodów	62,6%	7,8%	26,5%	3,1%		100,0%	83,7%	15,4%	0,1%	0,8%		100,0%
Wynik operacyjny	54 175	8 527	178 350	20 927	-1 454	260 525	33 843	8 309	-3 665	-345	41 700	79 841
Rentowność operacyjna	5,4%	6,9%	42,2%	41,7%		16,3%	5,0%	6,6%	-373,0%	-5,3%		9,8%
EBITDA	58 578	13 495	178 598	44 079	-1 454	293 297	38 319	13 304	-3 416	811	41 700	90 718
Rentowność EBITDA	5,9%	10,9%	42,3%	87,9%		18,4%	5,6%	10,6%	-347,6%	12,4%		11,2%

W omawianym okresie Grupa MPSA odnotowała wyższe poziomy wszystkich wskaźników rentowności wyliczonych na podstawie rachunku statutowego i znormalizowanego w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Było to spowodowane głównie odnotowaniem w I półroczu 2026 roku przychodów ze sprzedaży mieszkań (ostateczne akty notarialne) w ramach projektu "Bulwary Praskie", która charakteryzuje się większą rentownością i której Grupa MPSA nie odnotowała w okresie porównawczym 2025 roku. W ramach pozostałych segmentów również zrealizowane wyniki były wyższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

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)	30.06.2026	31.12.2025
1. Majątek obrotowy	745 314	931 849
2. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	71 438	90 812
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	673 876	841 037
4. Zobowiązania bieżące	508 010	923 390
5. Kredyty, leasingi i pożyczki krótkoterminowe	108 645	200 842
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5)	399 365	722 548
7. Kapitał obrotowy (1-4)	237 304	8 459
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	274 511	118 489
wskaźniki kapitału obrotowego (w dniach) i płynności (w krotnościach)	I-II kw. 2026	I-II kw. 2025
9. Cykl rotacji zapasów	73	166
10. Cykl rotacji krótkoterminowych należności handlowych i pozostałych	11	17
11. Cykl rotacji krótkoterminowych zobowiązań handlowych i pozostałych	58	101
12. Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	1,47	1,43
13. Wskaźnik płynności szybkiej (QR)	0,35	0,32
14. Wskaźnik natychmiastowy	0,14	0,13

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

Zapotrzebowanie na środki obrotowe uległo zwiększeniu w porównaniu do poziomu z okresu porównawczego poprzedniego roku. Cykle rotacji poszczególnych pozycji kapitału obrotowego uległy skróceniu. Poziomy wszystkich wskaźników płynności uległy poprawie w porównaniu do płynności z analogicznego okresu 2025 roku.

Ocena zadłużenia

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

wskaźniki zadłużenia (w %)	30.06.2026	31.12.2025
1. Wskaźnik ogólnego zadłużenia	49,7	39,7
2. Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	30,4	6,7
3. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	98,8	65,8
4. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałami własnymi	70,2	90,4

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

Na koniec analizowanego okresu nastąpił wzrost wskaźników: ogólnego zadłużenia, zadłużenia długoterminowego oraz zadłużenia kapitału własnego, co było spowodowane zaciągnięciem kredytu opisanego w rozdziale 3.4 niniejszego dokumentu. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałami własnymi ukształtował się na poziomie 70,2%.

Podsumowanie

Wyniki osiągnięte w omawianym okresie potwierdzają silną pozycję i stabilność finansową Grupy MPSA. Zarówno segment menniczny (w szczególności kontrakty monetarne oraz produkty inwestycyjne), jak i segment płatności elektronicznych zanotowały wzrosty wyników. W segmencie deweloperskim w I półroczu 2026 roku odnotowana w rachunku wyników była sprzedaż mieszkań w projekcie „Bulwary Praskie”. Przejęcie kontroli nad projektem „Mennica Towers” pozwoliło na istotne zwiększenie przychodów i wyników Grupy MPSA w zakresie segmentu najmu nieruchomości.

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

WEWNĘTRZNE CZYNNIKI ROZWOJU

Poniżej opisano mocne strony wyróżniające Grupę MPSA na rynku.

Posiadamy i rozwijamy zaawansowane technologie produkcji menniczej

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

Samodzielnie produkujemy narzędzia niezbędne do produkcji naszych wyrobów i półfabrykatów

Dzięki nowoczesnym rozwiązaniom technicznym, jakie stosujemy przy produkcji narzędzi, jesteśmy w stanie zagwarantować bezpieczeństwo bankom centralnym zamawiającym monety obiegowe. W 2026 roku prowadzimy inwestycje w rozwój technologii fizycznego osadzania powłok gazowych z wykorzystaniem tlenków tytanu i chromu, które zwiększają nasze możliwości produkcyjne oraz wydajność. Jesteśmy firmą, która potrafi samodzielnie naprawić i produkować części zamienne do naszych urządzeń, co daje nam niezależność w przypadku blokowania łańcuchów dostaw spowodowanych m.in. konfliktami na świecie.

Posiadamy i rozwijamy technologie odlewania i przetwarzania materiałów szlachetnych

Potrafimy produkować krążki, sztaby, sztabki i półfabrykaty z czystego złota, srebra, jak i stopów mieszanych. Te możliwości pozwalają nam konkurować elastycznością produktową i krótkimi terminami realizacji projektów. W 2026 roku zrealizowaliśmy inwestycję w nowoczesny piec przeznaczony do standaryzacji wielkości ziarna w wyrobach ze złota i srebra. Jest to piec tunelowy do wyżarzania taśm i półfabrykatów, wyposażony w system atmosfery ochronnej zasilanej amoniakiem i azotem oraz układy neutralizacji gazów procesowych. Dodatkowo urządzenie posiada funkcję samoczyszczenia, co pozwala osiągać wyższą czystość obrabianych stopów metali szlachetnych i podnosi jakość końcowych wyrobów.

Stawiamy na nowoczesność, ciągle ulepszanie i automatyzację procesów produkcyjnych

Staramy się wykorzystywać technologię sztucznej inteligencji, nie tylko w projektowaniu wyrobów, ale także w procesach produkcyjnych, w tym technologie druku DigitalPrint i kontrolę jakość monet kolekcjonerskich. Wykorzystanie algorytmów analizujących obraz i parametry wyrobów pozwala na skuteczniejsze wykrywanie niezgodności oraz eliminowanie produktów niespełniających wymagań jakościowych jeszcze na etapie produkcji.

W 2026 roku realizujemy również projekt wdrożenia systemu optycznej kontroli jakości dla monet obiegowych. Rozwiązanie to będzie wykorzystywane zarówno do oceny jakości półfabrykatów dostarczanych przez zewnętrznych dostawców, jak i do kontroli gotowych wyrobów opuszczających proces produkcyjny. Zastosowanie zaawansowanych systemów wizyjnych oraz narzędzi opartych na sztucznej inteligencji umożliwi szybszą identyfikację wad, zwiększy skuteczność kontroli oraz ograniczy ryzyko przekazania niezgodnych wyrobów do kolejnych etapów procesu lub do klienta.

Cieszymy się wysoką renomą i doświadczeniem na rynkach zagranicznych

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

Kontynuujemy najlepsze tradycje w obszarze grawersko-medalerskim

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

Jesteśmy renomowanym krajowym producentem złotych i srebrnych produktów inwestycyjnych

Pomimo obecności w naszej ofercie złotych i srebrnych sztab oraz monet bulionowych renomowanych światowych producentów, klienci niezmiennie najczęściej wybierają sztaby naszej własnej produkcji. W pierwszym półroczu 2026 roku udział naszych produktów w sprzedaży wyniósł 61% w zakresie złota oraz 80% w zakresie srebra. Łącznie w pierwszym półroczu 2026 roku sprzedaliśmy 1,16 tony złota oraz blisko 7,5 tony srebra w produktach inwestycyjnych, potwierdzając utrzymujące się wysokie zainteresowanie ofertą własną.

W analizowanym okresie zakończyliśmy serię złotych medali Piastowie, emitując dwa ostatnie numizmaty poświęcone Władysławowi Łokietkowi oraz Kazimierzowi Wielkiemu. Medal z wizerunkiem Kazimierza Wielkiego został zaprezentowany podczas targów Wall Street w Karpaczu. Ofertę limitowanych edycji sztabek wzbogacił Sfinks z serii Mityczne Stwory, wybity w ograniczonym nakładzie zarówno w złocie, jak i w srebrze. Jego światowa premiera odbyła się podczas targów w Singapurze.

Posiadamy szeroką sieć sprzedaży produktów inwestycyjnych

Mennica Polska prowadzi kompleksową sprzedaż produktów inwestycyjnych, konsekwentnie rozwijając sieć stacjonarnych punktów obsługi klientów. Po otwarciu nowych oddziałów w Gdyni i Bydgoszczy w 2025 roku Spółka dysponuje obecnie siecią siedemnastu punktów sprzedaży na terenie całej Polski, w tym czterema sklepami firmowymi

zlokalizowanymi w Warszawie, Poznaniu, Wrocławiu i Krakowie. Obecnie trwają prace nad otwarciem biur sprzedaży w Zielonej Górze, Kielcach i Krakowie. Biuro sprzedaży w Lublinie zmieniło swoją siedzibę w czerwcu 2026 roku.

We wszystkich punktach sprzedaży klienci mogą zapoznać się z ofertą produktów inwestycyjnych oraz skorzystać z profesjonalnego doradztwa w zakresie ich wyboru, gramatury oraz zasad bezpiecznego przechowywania. W przypadku złota i srebra inwestycyjnego, nabywanego przede wszystkim z myślą o długoterminowej ochronie kapitału, możliwość bezpośredniej konsultacji z ekspertami pozostaje istotnym elementem procesu zakupowego.

Równolegle Spółka kontynuuje rozwój kanału sprzedaży internetowej. Działania rozpoczęte w 2025 roku przynoszą wymierne efekty, czego potwierdzeniem jest systematycznie rosnący udział sprzedaży online w sprzedaży ogółem. Od stycznia 2026 znacząco zwiększyliśmy wydatki marketingowe mające na celu promocję naszego sklepu inwestycje.mennica.com.pl oraz budowanie zasięgów. Dostrzegając dalszy potencjał tego kanału, Spółka zamierza konsekwentnie kontynuować jego rozwój w kolejnych okresach.

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

W 2024 roku Mennica Polska dołączyła do elitarnego grona podmiotów zrzeszonych w Stowarzyszeniu Rynku Kruszców (London Bullion Market Association – LBMA) jako Affiliate Member. Dzięki temu bierzemy czynny udział w Stowarzyszeniu, które reguluje rynek metali szlachetnych, a nasze produkty inwestycyjne stopniowo zyskują rozpoznawalność na świecie. Sztabki srebra i złota Mennicy Polskiej są już dostępne w Australii, USA, Emiratach Arabskich, Turcji, Słowacji, Estonii, Włoszech, Czechach oraz Malezji.

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

Mennica Polska dysponuje rozwiniętą i nowoczesną siecią dystrybucji biletów komunikacji miejskiej składającą się z: ponad 6 500 urządzeń stacjonarnych, mobilnych automatów biletowych oraz kasowników Open Payment System (OPS), ponad 1 500 terminali POS oraz kanałów e-commerce i m-commerce. Dzięki doświadczeniu, technologii i zapleczu organizacyjnemu skutecznie wdrażamy innowacyjne rozwiązania w systemach kart miejskich.

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

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

Uzyskaliśmy certyfikat potwierdzający najwyższy poziom zabezpieczeń transakcji bezgotówkowych PCI DSS

W 2026 roku Mennica Polska, po raz kolejny, otrzymała certyfikat PCI DSS. Potwierdza to najwyższy poziom zabezpieczenia transakcji bezgotówkowych realizowanych w jej automatach – stacjonarnych, mobilnych i inteligentnych kasownikach działających w systemie Open Payment. Jest to także dowód na spełnianie przez Mennicę Polską restrykcyjnych wymogów międzynarodowych organizacji płatniczych Visa i Mastercard w zakresie bezpieczeństwa.

Posiadamy duży potencjał na rynku deweloperskim

Dużym potencjałem rozwoju charakteryzuje się projekt o nazwie „Bulwary Praskie”, realizowany w ramach spółki Mennica Polska Spółka Akcyjna S.K.A. Projekt ten obejmuje teren położony pomiędzy ulicami Jagiellońską, Trasą A-K i projektowaną trasą Mostu Krasińskiego. Jest to posiadający duże perspektywy obszar obejmujący ponad 27 ha. Bezpośrednie sąsiedztwo Wisły stwarza olbrzymie możliwości rewitalizacji i aktywizacji tego postindustrialnego obszaru. Teren ten, ze względu na swoją specyfikę, stanie się w przyszłości charakterystycznym obszarem prawobrzeżnej Warszawy – eksponowanym w panoramie miasta i zawierającym atrakcyjny, wielofunkcyjny program. Jego położenie

umożliwia harmonijne połączenie funkcji miejskich z terenami rekreacyjnymi nad Wisłą, znajdującymi się w bezpośrednim sąsiedztwie Natura 2000. Tym samym stwarza szansę wykreowania nowych atrakcyjnych miejsc w przestrzeni publicznej nie tylko w skali dzielnicy, ale i całego miasta. Z łącznej powierzchni gruntu do tej pory zabudowano prawie 6 ha (ponad 1200 gotowych mieszkań). Do zagospodarowania pozostało więc ponad 21 ha. Spółka posiada obecnie pozwolenia na budowę na 789 kolejnych mieszkań oraz oczekuje na pozwolenia na kolejne 714 mieszkań.

Posiadamy nowoczesne centrum biznesowe w centrum Warszawy – Mennica Towers

Mennica Towers to nowoczesny, wielofunkcyjny kompleks biurowy klasy A+, zlokalizowany w dynamicznie rozwijającej się części warszawskiej Woli – obecnie jednym z najsilniejszych hubów biznesowych w Europie Środkowo-Wschodniej. Projekt został zaprojektowany jako symbol nowej Warszawy: miasta innowacji, finansów i nowoczesnych usług. Kompleks oferuje około 68 tys. m² powierzchni najmu i składa się z dwóch budynków biurowych, z których dominującą rolę pełni Budynek Wschodni – smukła, 140-metrowa wieża, wyraźnie zaznaczona w panoramie miasta. Architektura obiektu jest nowoczesna, ale jednocześnie elegancka i ponadczasowa. Duże przeszklenia, klarowne linie elewacji oraz wysoka jakość zastosowanych materiałów podkreślają jego prawdziwie prestiżowy charakter. Budynek z jednej strony nawiązuje do historycznego dziedzictwa Mennicy Polskiej, a z drugiej otwiera się na nowoczesną stronę dzielnicy Woli i Central Business District. Kompleks położony jest w doskonałej lokalizacji komunikacyjnej, pomiędzy Rondem Daszyńskiego a Rondem ONZ, co zapewnia szybki dojazd do centrum miasta, a także bezpośredni dostęp do szerokiego zaplecza gastronomicznego, hotelowego i usługowego.

Mennica Towers należy również do najbardziej efektywnych energetycznie i zrównoważonych środowiskowo kompleksów biurowych w Warszawie i w Polsce. Wieża Wschodnia posiada certyfikat BREEAM na najwyższym poziomie „Outstanding”, natomiast Budynek Zachodni uzyskał certyfikat BREEAM „Excellent”. W kompleksie zastosowano rozwiązania ograniczające zużycie energii i wody, zaawansowane systemy zarządzania budynkiem, infrastrukturę dla pojazdów elektrycznych i rowerzystów oraz starannie zagospodarowaną przestrzeń miejską z zielenią i elementami małej architektury. Co istotne, mimo bardzo wysokich parametrów już na etapie oddania budynków do użytkowania, w kolejnych latach realizowano dalsze inwestycje i modernizacje, dzięki którym zapotrzebowanie na nieodnawialną energię pierwotną zostało ograniczone o około 30%. Dodatkowo dla 100% energii elektrycznej zużywanej przez budynki zapewniane są gwarancje pochodzenia ze źródeł odnawialnych. Wszystko to czyni Mennica Towers atrakcyjnym wyborem dla firm realizujących ambitne strategie ESG, a zastosowane rozwiązania realnie przekładają się na efektywność operacyjną, komfort użytkowników i długoterminową wartość kompleksu.

260 lat historii naszej marki „Mennica Polska”

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

Stawiamy na kompetencje naszych pracowników

Doświadczenie i kompetencje kadry menedżerskiej oraz specjalistów pozostają jednym z głównych atutów Grupy Kapitałowej, mających wpływ na stabilność operacyjną oraz realizację strategii rozwoju w każdym segmencie naszej działalności. Stawiamy na ciągły rozwój umiejętności i wiedzy pracowników poprzez dofinansowanie do kursów, szkoleń czy programów studenckich.

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

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

- jakością z normą ISO 9001:2015;
- ochroną środowiska z normą ISO 14001:2015;
- bezpieczeństwem i higieną pracy z normą ISO 45001: 2018;
- bezpieczeństwem informacji z normą ISO/IEC 27001:2022;
- energią z normą ISO 50001:2018.

Zakres certyfikacji obejmuje:

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

Wdrażamy system raportowania w zakresie zrównoważonego rozwoju ESG

Pomimo, iż obowiązek raportowania Grupy Kapitałowej w zakresie ESG za 2025 rok został przeniesiony na rok 2027, kontynuujemy prace nad wdrożeniem systemu raportowania, wyznaczaniem śladu węglowego oraz ustaleniem strategii dekarbonizacji.

Odnaczamy się stabilną i solidną sytuacją ekonomiczno-finansową

Posiadane wartościowe aktywa, wysokie poziomy wskaźników finansowania majątku kapitałem własnym, bezpieczne wskaźniki płynności, stabilna zyskowność oraz efektywne zarządzanie ryzykiem finansowym sprawiają, że spółki Grupy Kapitałowej Mennica Polska S.A. są wiarygodnymi, solidnymi i godnymi zaufania partnerami biznesowymi. Stabilność finansową Grupy MPSA wzmacnia ponadto strategia dywersyfikacji realizowana dzięki działalności czterech różnych, uzupełniających się segmentów.

ZEWNĘTRZNE CZYNNIKI ROZWOJU

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

Zapotrzebowania na monety obiegowe zgłaszane przez banki centralne

Banki centralne jako jedyne instytucje uprawnione do emisji pieniądza w poszczególnych państwach, dostosowują wielkość emisji monet obiegowych do bieżących potrzeb płatniczych kraju, biorąc pod uwagę m.in. liczbę monet wycofywanych z obiegu z uwagi na ich zużycie, zmiany preferencji płatniczych (gotówkowych i bezgotówkowych), prowadzoną politykę monetarną oraz koszty produkcji monet. Nasze obserwacje z międzynarodowych konferencji branżowych wskazują na rosnące znaczenie gotówki jako elementu zapewniającego odporność systemów płatniczych oraz ciągłość ich funkcjonowania w sytuacjach nadzwyczajnych, takich jak awarie infrastruktury krytycznej, cyberincydenty czy napięcia geopolityczne. Trend ten może sprzyjać utrzymaniu stabilnego zapotrzebowania na monety obiegowe zgłaszanego przez banki centralne. Jedną z potencjalnych długoterminowych szans dla Mennicy Polskiej mogłoby być ewentualne przystąpienie Polski do strefy EURO, które – w przypadku realizacji – wiązałoby się ze zwiększonym zapotrzebowaniem na produkcję monet EURO.

Zapotrzebowanie rynku na nowe monety kolekcjonerskie

Popyt na monety kolekcjonerskie jest uzależniony od wielu czynników, w tym atrakcyjności tematyki, walorów artystycznych, zastosowanych technologii, limitowanego nakładu oraz aktualnej sytuacji na rynku metali szlachetnych. Wahania cen złota i srebra mogą wpływać na decyzje zakupowe części klientów, jednak w przypadku monet

kolekcyjnerskich istotną rolę odgrywa również ich wartość kolekcyjnerska, unikalność oraz funkcja okolicznościowa i prezentowa. Dlatego, pomimo zmienności cen metali szlachetnych, rynek monet kolekcyjnerskich pozostaje w znacznym stopniu kształtowany przez zainteresowanie nowymi emisjami oraz innowacyjnością oferowanych produktów.

Kształtowanie się koniunktury na rynku produktów inwestycyjnych

W pierwszym półroczu 2026 roku rynek metali szlachetnych pozostawał pod wpływem utrzymującej się niepewności geopolitycznej oraz zmieniających się oczekiwań dotyczących polityki monetarnej głównych banków centralnych. Złoto utrzymywało wysokie poziomy cen, osiągając w pierwszym kwartale historyczne maksima, co sprzyjało utrzymaniu bardzo wysokiego popytu inwestycyjnego. Niezmiennie pełniło ono rolę aktywa chroniącego kapitał w warunkach podwyższonej zmienności na rynkach finansowych.

Rynek srebra na początku 2026 roku również pozostawał w trendzie wzrostowym. Oprócz zainteresowania ze strony inwestorów, notowania metalu wspierał utrzymujący się popyt przemysłowy, związany przede wszystkim z rozwojem sektora odnawialnych źródeł energii, elektromobilności oraz nowoczesnych technologii.

Najwyższą aktywność klientów odnotowano w pierwszym kwartale 2026 roku, kiedy wysokim cenom metali szlachetnych towarzyszył wzmożony popyt na produkty inwestycyjne. W drugim kwartale rynek wszedł w fazę korekty, ceny złota i srebra obniżyły się względem rekordowych poziomów osiągniętych wcześniej, a aktywność zakupowa klientów wyraźnie osłabła. Pomimo niższego zainteresowania w drugim kwartale, popyt na metale szlachetne w całym pierwszym półroczu utrzymał się na wysokim poziomie, potwierdzając ich istotną rolę w portfelach inwestorów.

Promocja i rozwój komunikacji miejskiej w dużych aglomeracjach polskich

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

Kształtowanie się koniunktury na rynku nieruchomości

Luzowanie polityki monetarnej przez Narodowy Bank Polski w zakresie łagodnego zmniejszania poziomu stóp procentowych jest czynnikiem sprzyjającym zaciąganiu kredytów hipotecznych, a tym samym zwiększającym popyt na lokale mieszkalne. W obszarze wynajmu nieruchomości istotnym czynnikiem wpływającym na dalszy rozwój rynku będzie kształtowanie się relacji pomiędzy popytem a podażą nowoczesnej powierzchni biurowej klasy prime, do której należy Mennica Towers. Ograniczona dostępność najwyższej jakości powierzchni w najlepszych lokalizacjach, przy utrzymującym się zainteresowaniu najemców budynkami o wysokim standardzie technicznym, środowiskowym i energetycznym, może sprzyjać utrzymaniu wysokiego poziomu najmu oraz stabilizacji, a w dalszej perspektywie również wzrostowi stawek czynszowych w tym segmencie rynku.

Kształtowanie się kosztów i dostępności zasobów siły roboczej

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

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

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

Ryzyko utraty kluczowych kontraktów

Spółki z Grupy MPSA narażone są na ryzyko utraty znaczących kontraktów (współpraca z dużymi odbiorcami, dostawcami, sieciami partnerskimi). W tym zakresie Grupa MPSA ogranicza ryzyko, dywersyfikując klientów i dostawców. W segmencie kluczowej produkcji 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. W zakresie dostaw monet obiegowych Mennica znacząco zwiększyła portfel swoich odbiorców pozyskując kontrakty z emitentami kolejnych krajów. W segmencie płatności elektronicznych obserwuje się wyraźną tendencję do wzrostu aktywności na rynku polskim wyspecjalizowanych, światowych firm technologicznych.

Ryzyko geopolityczne

W związku z rozwojem w zakresie dostaw monet do wielu różnych krajów na świecie, Mennica Polska narażona jest na ryzyka geopolityczne, których źródłami mogą być m.in. napięcia międzynarodowe, konflikty zbrojne i destabilizacja w poszczególnych regionach. Potencjalnymi implikacjami mogą być opóźnienia lub inne zakłócenia logistyczne związane z dostawami wyrobów gotowych do klientów, jak i z łańcuchem dostaw materiałów do produkcji. Spółka zarządza tym ryzykiem w szczególności poprzez dywersyfikację firm spedycyjnych i dostawców oraz ciągły monitoring ich bieżących możliwości. Wybuch konfliktu na Bliskim Wschodzie nie przekłada się obecnie na istotne zakłócenia w łańcuchach dostaw, ale niewątpliwie powoduje negatywną perspektywę w zakresie m.in. rosnących cen paliw, a w efekcie kosztów transportu, jak również zwiększenia poziomu uwagi i monitoringu w zakresie tego ryzyka.

Ryzyko wyparcia z rynku tradycyjnych produktów menniczych

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

Ryzyko technologiczne

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

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

Ryzyko związane z prowadzeniem projektów deweloperskich

Grupa MPSA z racji posiadania znaczących aktywów w postaci nieruchomości, jak również planowanych projektów deweloperskich narażona jest na ryzyko spadku cen mieszkań, cen najmu powierzchni komercyjnych, jak również cen gruntów. Ryzyko to dla realizowanego przez Grupę MPSA projektu „Bulwary Praskie” ze względu na obecną sytuację gospodarczą oraz wysokość stóp procentowych jest oceniane jako średnie. Istotnym ryzykiem jest również stosunkowo długi okres trwania całego procesu prowadzenia projektu deweloperskiego, począwszy od zagrożenia wydłużaniem się czynności formalnych związanych z otrzymaniem pozwolenia na budowę, poprzez ewentualne opóźnienia podwykonawców z budowie, skończywszy na mogącej się rozciągnąć w czasie komercjalizacji inwestycji deweloperskiej.

Stosunkowo niski poziom ryzyka braku zwrotu z inwestycji deweloperskich projektu „Bulwary Praskie” wynika z takich czynników, jak: posiadane od dłuższego czasu zasoby gruntów, których rynkowa wartość rośnie, czy ograniczona podaż realizowanych projektów na rynku warszawskim.

Ryzyko związane z rynkiem najmu nieruchomości

W związku z przejściem kontroli nad spółką posiadającą nieruchomość Mennica Towers, Grupa MPSA jest narażona na ryzyko rynkowe związane z funkcjonowaniem rynku najmu nowoczesnych powierzchni biurowych klasy prime. Ryzyko to obejmuje w szczególności zmiany poziomu popytu, stawek czynszowych, poziomu pustostanów oraz kosztów i warunków pozyskiwania oraz utrzymania najemców.

Obecnie perspektywy segmentu najlepszych nieruchomości biurowych w Warszawie oceniane są jako korzystne. Rynek charakteryzuje się ograniczoną podażą nowej, wysokiej jakości powierzchni biurowej, w szczególności w centralnych lokalizacjach, przy jednoczesnym utrzymującym się zainteresowaniu najemców nowoczesnymi budynkami o wysokim standardzie technicznym, energetycznym i środowiskowym. Zjawisko to prowadzi do coraz większej polaryzacji rynku, sprzyjając najbardziej nowoczesnym i najlepiej zlokalizowanym aktywom klasy prime, do których należy Mennica Towers. Ograniczona liczba nowych projektów będących obecnie w realizacji może dodatkowo wzmacniać pozycję właścicieli najlepszych budynków i sprzyjać stabilizacji lub wzrostowi stawek czynszowych w tym segmencie.

Ryzyko wahań cen surowców lub kursów walutowych

Mennica Polska i Grupa MPSA narażone są na ryzyko wahań cenowych dotyczących w szczególności metali szlachetnych w postaci surowców. Są one istotnym czynnikiem produkcji menniczej, szczególnie w odniesieniu do złotych produktów inwestycyjnych oraz materiałów do produkcji z metali szlachetnych. W celu uniknięcia ryzyka strat związanych ze zmianami cen metali, Grupa MPSA stosuje tzw. hedging naturalny polegający na przenoszeniu na kontrakty sprzedażowe formuł cenowych ustalanych w kontraktach zakupu surowca (back to back). W przypadkach, w których nie istnieje możliwość przeniesienia cen zakupu na ceny sprzedaży, Grupa MPSA stosuje tzw. hedging klasyczny z wykorzystaniem rynku terminowego. Przy czym w największym stopniu zabezpieczane jest ryzyko związane ze zmianą ceny złota, a pozostałe kruszce podlegają zabezpieczeniu w określonych przypadkach.

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

Ryzyko stóp procentowych

Grupa MPSA, jest ponadto narażona na ryzyko stopy procentowej. Na dzień bilansowy oraz do chwili obecnej Grupa wykorzystuje krótkoterminowe, złotówkowe kredyty bankowe oparte na zmiennej stopie procentowej wibor, która w ostatnich okresach wykazuje tendencję spadkową. Grupa MPSA monitoruje te ryzyko w procesie zarządzania finansowego.

Ryzyko związane z bezpieczeństwem płatności

Spółki w Grupie MPSA narażone są na ryzyko braku odzyskania płatności za dostarczony towar lub wykonaną usługę. W związku z dużym zróżnicowaniem w zakresie dokonywanych operacji, dywersyfikacją klientów, produktów i usług, spółki z Grupy MPSA stosują różnorodne metody zabezpieczania się przed tym ryzykiem. Mennica stosuje zbiór procedur dotyczących kontroli należności. Stosowany jest system limitów dla poszczególnych odbiorców. W przypadku sprzedaży produktów inwestycyjnych (sztabki, monety bulionowe), jak również zawierania kontraktów sprzedażowych na większe kwoty, wymagane jest dokonywanie przedpłat. W przypadku braku płatności za ostatnią dostawę następuje blokada realizacji kolejnych transakcji. W odniesieniu do sprzedaży biletów komunikacji miejskiej, w przypadku pojawienia się zaległości w spłacie należności blokowane są terminale sprzedażowe. W przypadku sprzedaży mieszkań przed przekazaniem ich na własność wymagane są przedpłaty deponowane na rachunkach powierniczych. Płatności wynikające z umów wynajmu powierzchni biurowych zabezpieczane są kaucjami lub gwarancjami bankowymi. Ponadto,

stosuje się szereg innych metod, takich jak m.in. weksle in blanco, czy też bieżący monitoring należności handlowych. Pomimo tych wszystkich działań nie można wykluczyć ryzyka braku odzyskania płatności.

Ryzyko zniszczenia i kradzieży mienia

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

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

Strategia rozwoju Mennicy Polskiej i Grupy MPSA opiera się na maksymalizacji wartości dodanej z posiadanych zasobów z wykorzystaniem dywersyfikacji czterech głównych, niezależnych segmentów działalności tj. produktów menniczych, płatności elektronicznych, działalności deweloperskiej oraz wynajmu nieruchomości. Celem nadrzędnym w działalności każdego z segmentów jest dostarczanie do klienta produktów i usług o najwyższej jakości oraz dążenie do utrzymywania wiodącej pozycji w zakresie innowacyjności i zaawansowania technologicznego. W obszarze organizacji i zarządzania podstawowym zadaniem strategicznym jest doskonalenie wprowadzanego systemu i metod zarządzania jakością zgodnego z normami ISO poprzez doskonalenie systemu zarządzania pozwalającego na stosowanie metod zarządzania wartością; budowę motywacyjnych systemów pracy i wynagradzania; optymalizację działalności operacyjnej oraz elastyczne dopasowywanie zasobów i kosztów w relacji do realizowanych projektów oraz sprzedaży.

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

Segment Produktów menniczych

Kluczowe elementy strategii:

- Wzrost konkurencyjności w zakresie produkcji monet kolekcjonerskich oraz obiegowych poprzez opanowanie jak największego spektrum technik menniczych, dzięki czemu Mennica Polska wychodzi naprzeciw nowym oczekiwaniom klientów;
- Nacisk na zapewnienie najwyższej jakości dostaw, bezpieczeństwa oraz obsługi dla kluczowego klienta na rynku krajowym – Narodowego Banku Polski;
- Umacnianie pozycji na rynku monet obiegowych oraz dalsza dywersyfikacja działalności eksportowej poprzez rozwój współpracy z bankami centralnymi w Ameryce Południowej, Azji, Afryce i na Bliskim Wschodzie;
- Wykorzystywanie szans rynkowych wynikających ze zmian zachodzących w otoczeniu konkurencyjnym oraz elastyczne reagowanie na zmieniające się potrzeby zagranicznych emitentów;
- Dalszy rozwój działalności eksportowej w segmencie monet kolekcjonerskich poprzez realizację projektów dla banków centralnych w państwach rozwijających programy ich emisji;
- Optymalizacja procesów produkcji, polegająca na ciągłej poprawie zarządzania zasobami ludzkimi oraz maszynowymi z wykorzystaniem filozofii i narzędzi lean manufacturing;
- Automatyzacja stanowisk pracy w celu uniezależnienia się od zawirowań na rynku pracy;
- Wprowadzenie sztucznej inteligencji - AI do procesów produkcyjnych i projektowych;
- Zarządzanie produkcją na podstawie wskaźników: produktywności, efektywności, w celu minimalizacji przestoju, skrócenia cyklu produkcyjnego dla wyrobu;
- Rozwój systemów planowania, harmonogramowania i raportowania realizacji produkcji z użyciem systemów wykorzystujących elementy sztucznej inteligencji;
- Automatyzacja procesów w celu eliminacji wąskich gardeł, a także zakłóceń czynnikami behawioralnymi;

- Benchmarking do najlepszych organizacji, czyli ciągły rozwój technologii;
- Organizowanie szkoleń dla klientów z zakresu technologii i wprowadzania tańszych rozwiązań monetarnych;
- Dążenie do zwiększania udziału monet obiegowych w eksporcie oraz utrzymanie wysokiej konkurencyjności w sprzedaży monet kolekcjonerskich poprzez wysoką jakość, innowacyjne technologie mennicze oraz konkurencyjną ofertę handlową;
- Aktywne uczestnictwo w międzynarodowych przetargach oraz rozwijanie długoterminowej współpracy z bankami centralnymi;
- W zakresie sprzedaży produktów inwestycyjnych zapewnienie bezpieczeństwa transakcji, dobrej jakości produktu i profesjonalnej obsługi klienta oraz dalszy rozwój kanałów dystrybucji. Poszerzanie asortymentu oferowanych produktów;
- Pozyskanie kolejnych certyfikacji oceniających nasze produkty inwestycyjne za bezpieczne - SBMA, DMCC;
- Podjęcie działań edukacyjnych w zakresie inwestowania w kruszce;
- Rozwijanie partnerskiej współpracy z klientami poprzez wspólne opracowywanie nowych koncepcji produktowych oraz dostosowywanie oferty do specyfiki poszczególnych rynków;
- Dywersyfikacja kanałów dystrybucji;
- Dywersyfikacja dostawców;
- Produkcja i technologia przyjazna dla środowiska i społeczeństwa. W tym korzystanie z zielonych źródeł energii, zmniejszanie śladu węglowego, eliminacje procesów chemicznych. Udział w programach aktywujących młodzież do pracy, a także programy praktyk dla uczniów szkół technicznych i studentów;
- Zwiększenie dostępnych mocy produkcyjnych poprzez ich rozwój i wzrost produktywności i efektywności procesów, a także zastosowanie nowoczesnych technologii;
- Prace prowadzone w zakresie wdrożenia celów i raportowania ESG.

Perspektywy rozwoju:

- Wykorzystanie możliwości zwiększenia udziału w rynku eksportowych monet obiegowych w związku ze zmianami zachodzącymi w otoczeniu konkurencyjnym;
- Zwiększony popyt na złote produkty inwestycyjne w dobie światowej niepewności inwestorów kapitałowych;
- Poszukiwanie partnerów zagranicznych dla dystrybucji za granicą produktów inwestycyjnych. Wejście na rynki zagraniczne z naszymi sztabkami i wyrobami bulionowymi, inwestycyjnymi;
- Utrzymujące się zainteresowanie banków centralnych udziałem Mennicy Polskiej w przetargach na dostawy monet obiegowych i kolekcjonerskich;
- Rozwój obszaru monet kolekcjonerskich dla banków centralnych w państwach rozwijających programy emisji tego typu wyrobów;
- Możliwość zwiększania popytu na monety obiegowe w związku z zastępowaniem przez banki centralne banknotów o niskich nominałach monetami, ze względu na ich większą trwałość oraz możliwość recyklingu;
- Rozwój usług związanych z dostawami na wywołanie oraz przechowywaniem i deponowaniem monet;
- Rozwój usług konsultacyjnych dla banków centralnych i mennic w zakresie technologii mennicznych;
- Rozwój sprzedaży odznaczeń i medali na rynkach zagranicznych;
- Oferowanie produktów dla korporacji i klientów instytucjonalnych;
- Pozyskiwanie klientów poprzez oferowanie wysokiej jakości i bezpieczeństwa produkcji dla klientów związanych z administracją rządową, samorządową, z Kancelarią Senatu, Sejmu i Prezydenta, Wojskiem, Policją, Strażą Pożarną, fundacjami.

Segment Płatności elektronicznych

Kluczowe elementy strategii:

- Rozwój i modernizacja istniejących projektów miejskich z wykorzystaniem zaawansowanych technologii stosowanych w nowoczesnych systemach poboru opłat, w tym rozwiązań opartych na kartach EMV, aplikacjach mobilnych oraz centralnym przetwarzaniu danych;

- Utrzymanie jednej z wiodących pozycji na rynku krajowym poprzez zapewnienie najwyższej jakości usług, niezawodności infrastruktury oraz konsekwentne budowanie przewagi konkurencyjnej w obszarze systemów miejskich;
- Skalowanie i dalszy rozwój Open Payment System (OPS) - rozbudowa funkcjonalności, poprawa doświadczenia użytkowników oraz ekspansja do kolejnych miast i nowych modeli rozliczeń;
- Poszukiwanie nowych szans rynkowych w Polsce i za granicą, m.in. w obszarze systemów transportowych, rozwiązań smart city oraz integracji usług miejskich;
- Dywersyfikacja kanałów sprzedaży biletów - rozwój zróżnicowanej i skalowalnej sieci dystrybucji, obejmującej: kasowniki OPS (EMV), terminale POS, biletomaty stacjonarne i mobilne, aplikacje mobilne, platformy online i e-commerce. Sieć ta odpowiada na potrzeby różnych grup pasażerów, wspierając zarówno tradycyjne, jak i cyfrowe modele zakupu;
- Inwestycje w insourcing kompetencji technologicznych, w tym: przejmowanie procesów produkcyjnych i serwisowych do struktur PPE, rozwój własnych urządzeń (np. kasowników OPS), wzmocnienie wewnętrznego Software House'u - rozwój centralnych systemów biletowych, aplikacji mobilnych, portali internetowych, co zapewnia większą niezależność od dostawców zewnętrznych i możliwość elastycznego rozwijania usług.

Perspektywy rozwoju:

- Segment płatności elektronicznych realizuje kontrakty długoterminowe w największych miastach w Polsce. W 2026 roku segment płatności elektronicznych koncentruje swoją działalność na posiadanym portfelu dużych projektów miejskich w Warszawie, Wrocławiu, Poznaniu, Łodzi, Bydgoszczy, Gdańsku, Jaworznie, Włocławku;
- Rosnące zapotrzebowanie na modernizację systemów biletowych, wynikające m.in. z odchodzenia od technologii MIFARE i przechodzenia na rozwiązania oparte na kartach bankowych, urządzeniach mobilnych i centralnych systemach przetwarzania danych;
- Rozwój usług w modelu MaaS (Mobility as a Service), integracja transportu publicznego z innymi środkami mobilności (hulajnogi, rowery, parkingi P+R).

Segment Działalności deweloperskiej

Kluczowe elementy strategii:

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

Perspektywy rozwoju:

- Inwestycja o nazwie Bulwary Praskie realizowana w spółce Mennica Polska Spółka Akcyjna S.K.A. na obszarze ponad 27 ha położonym pomiędzy ulicami Jagiellońską, Trasą A-K i projektowaną trasą Mostu Krasińskiego, posiada olbrzymi potencjał rozwojowy. Teren ten, ze względu na swoją specyfikę, w tym bezpośrednie sąsiedztwo z Wisłą i terenami zielonymi, stanie się w przyszłości charakterystycznym obszarem prawobrzeżnej Warszawy – eksponowanym w panoramie miasta i zawierającym atrakcyjny, wielofunkcyjny program. Przewidywana powierzchnia użytkowa zabudowy wielofunkcyjnej wynosi około 400 tys. m². W I połowie 2026 roku kontynuowana była sprzedaż przedsięwzięć deweloperskich w II etapie inwestycji (kwartały N, O, P - łącznie 747 lokali). W 2026 roku rozpoczęto również budowę i sprzedaż kolejnego, III etapu inwestycji (kwartały I, J, K, L – łącznie 789 lokali).

Segment Wynajmu nieruchomości

Kluczowe elementy strategii:

- Maksymalizacja stabilności i przewidywalności przychodów z portfela nieruchomości obejmującego Mennica Towers, Mennica Residence oraz Bulwary Praskie poprzez utrzymanie wysokiego poziomu wynajęcia powierzchni oraz współpracę z najemcami o odpowiedniej wiarygodności finansowej i biznesowej;
- Aktywne zarządzanie strukturą najemców i dobór takich konceptów biurowych, handlowych, usługowych i gastronomicznych, które wzmacniają atrakcyjność poszczególnych lokalizacji i odpowiadają na potrzeby użytkowników budynków, mieszkańców oraz lokalnego otoczenia;
- Utrzymanie i dalsze podnoszenie wysokiego standardu technicznego, funkcjonalnego i estetycznego nieruchomości, w tym rozwój nowoczesnych rozwiązań z zakresu ESG, efektywności energetycznej oraz komfortu użytkowników;
- Profesjonalne i transparentne zarządzanie nieruchomościami, zapewniające wysoką jakość usług budynkowych, sprawną obsługę najemców oraz efektywną kontrolę kosztów operacyjnych;
- Zapewnienie porządku operacyjnego i wysokiej dyscypliny procesowej w obszarze zarządzania najmem, rozliczeń, dokumentacji umownej, windykacji oraz bieżącej obsługi najemców.

Perspektywy rozwoju:

- Dalsze umacnianie pozycji Mennica Towers jako prestiżowego i nowoczesnego centrum biznesowego poprzez utrzymanie wysokiego poziomu wynajęcia, współpracę z najemcami o ugruntowanej pozycji rynkowej oraz dalszy rozwój oferty usługowej i gastronomicznej kompleksu;
- Rozwój potencjału komercyjnego Mennica Residence poprzez aktywne zarządzanie lokalami handlowymi i usługowymi, pozyskiwanie atrakcyjnych konceptów oraz wzmacnianie funkcji ulicy i przestrzeni dostępnych zarówno dla mieszkańców, jak i osób odwiedzających tę część miasta;
- Dalszy rozwój Bulwarów Praskich poprzez komercjalizację lokali usługowych i handlowych, tworzenie zróżnicowanej oferty dla mieszkańców oraz budowanie atrakcyjnej, żywej przestrzeni miejskiej wspierającej rozwój całego projektu;
- Rozwój i wdrażanie rozwiązań z zakresu ESG oraz efektywności energetycznej, w tym dalsza optymalizacja zużycia energii i mediów, rozwój inteligentnych systemów zarządzania budynkami oraz realizacja inicjatyw prośrodowiskowych;
- Dalsze zwiększanie atrakcyjności i funkcjonalności przestrzeni wspólnych oraz otoczenia nieruchomości, w tym poprzez rozwój zieleni, stref odpoczynku, oferty gastronomicznej, handlowej i usługowej oraz poprawę komfortu użytkowników;
- Konsekwentna kontrola ryzyka finansowego i prawnego oraz ochrona interesów właściciela poprzez odpowiedni dobór najemców, jasne zapisy umów najmu, właściwy poziom zabezpieczeń oraz szybkie reagowanie na ewentualne zaległości płatnicze.

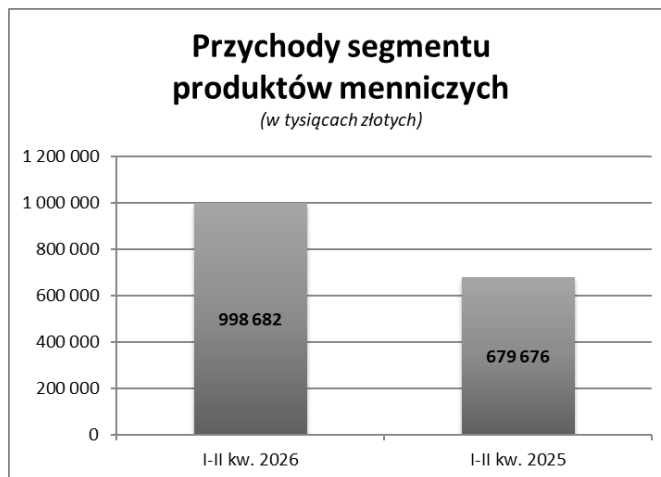
W kolejnym rozdziale zostały opisane działania w okresie objętym raportem podjęte w obrębie poszczególnych segmentów.

OPIS DZIAŁANOŚCI GRUPY MPSA W OBRĘBIE JEJ SEGMENTÓW

2.1. Segment Produktów menniczych

Segment obejmuje:

- Produkcję i sprzedaż wyrobów menniczych, a w szczególności monet obiegowych i kolekcjonerskich, złotych i srebrnych produktów inwestycyjnych (sztabki, monety bulionowe), żetonów oraz innych wyrobów menniczych i wyrobów grawersko-medalerskich (medale, odznaczenia, znaczki, pieczęcie, datowniki, znaki probiercze);
- Działalność handlową i marketingową, związaną w szczególności z promocją i dystrybucją monet kolekcjonerskich, numizmatów, produktów inwestycyjnych a w szczególności złotych sztabek i monet bulionowych.



Segment produktów menniczych	I-II kw. 2026	I-II kw. 2025
Masa sprzedanego złota zawartego w produktach menniczych (w kg)	1 270	1 343
Liczba sprzedanych monet	1 275 522	854 160
Liczba klientów monet obiegowych (na podstawie sprzedaży)	10	6
Liczba klientów monet kolekcjonerskich (na podstawie sprzedaży*)	78	62

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

ISTOTNE DOKONANIA I ZDARZENIA W RAPORTOWANYM OKRESIE

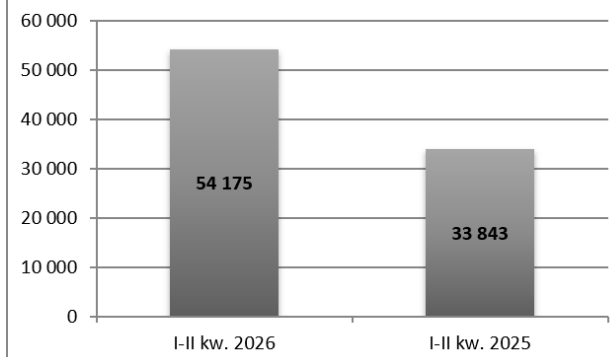
Realizacja już pozyskanych kontraktów na dostawy monet obiegowych i kolekcjonerskich dla Narodowego Banku Polskiego i zagranicznych emitentów

Naszym najważniejszym odbiorcą na krajowym rynku monet jest Narodowy Bank Polski. W omawianym okresie Mennica Polska realizowała dostawy monet do tego klienta w oparciu o ramową umowę zawartą w dniu 11 lipca 2007 roku. Zgodnie z tą umową w poszczególnych latach do Mennicy wpływa roczne zbiorcze zamówienie Narodowego Banku Polskiego, na produkcję i dostawę monet powszechnego obiegu i monet kolekcjonerskich, określające terminy produkcji oraz dostawy poszczególnych partii monet. W ramach realizacji 2026 roku otrzymaliśmy zamówienie na 1 051 mln sztuk monet obiegowych, czyli o 14% więcej niż w roku ubiegłym i najwięcej od momentu denominacji. W zakresie monet obiegowych produkowaliśmy monety o nominałach 1 gr, 2 gr, 5 gr, 10 gr, 20 gr, 50 gr, 1 zł, 2 zł bi-kolor, 5 zł bi-kolor monety okolicznościowe o nominale 5 zł z serii Odkryj Polskę. W przypadku monet kolekcjonerskich w pierwszym półroczu 2026 roku zrealizowaliśmy sprzedaż prawie 43 tys. sztuk monet (dla złota nominały: 500 zł, 100 zł; natomiast dla srebra nominały 100 zł, 50 zł, 20 zł, 10 zł).

W obszarze monet obiegowych dla zagranicznych emitentów w pierwszym półroczu 2026 roku zrealizowaliśmy dostawy do banków centralnych takich krajów, jak: Kostaryka, Gwatemala, Dominikana, Zambia, Boliwia, Tanzania, Kolumbia, Mauritius oraz Armenia. W obszarze monet kolekcjonerskich Mennica Polska kontynuowała współpracę z bankami centralnymi, dystrybutorami oraz innymi zagranicznymi emitentami. Banki centralne pozostają kluczową grupą odbiorców, zapewniając stabilny portfel zamówień i długoterminową współpracę. Po raz pierwszy w historii Mennica Polska nawiązała współpracę z Bankiem Jordanii, realizując projekty medali oraz monet kolekcjonerskich.

Wynik segmentu produktów menniczych

(w tysiącach złotych)



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

W pierwszym półroczu 2026 roku Mennica Polska pozyskała kolejne kontrakty na produkcję i dostawy monet obiegowych oraz kolekcjonerskich dla zagranicznych banków centralnych. Wśród najważniejszych rozstrzygnięć znalazły się postępowania prowadzone przez banki centralne Albanii, Bermudów, Bahamów, Mauritiusa, Jordanii oraz Gwatemali.

Rozpoczęcie produkcji monet kolekcjonerskich euro we współpracy z Bankiem Centralnym Malty

Jednym z kluczowych celów strategicznych była

dywersyfikacja portfela emitentów posiadających walutę euro. Cel ten został zrealizowany poprzez podpisanie umowy z Centralnym Bankiem Malty. W rezultacie rozszerzyliśmy naszą ofertę o cieszącą się dużym zainteresowaniem wśród kolekcjonerów srebrne monety o nominałach euro. Dobra współpraca z Bankiem Centralnym Malty oraz bardzo dobre przyjęcie przez rynek serii „Zegary Ratuszowe” zaowocowały zawarciem kolejnej umowy na realizację nowych projektów emisyjnych.

Rozszerzenie oferty Mennicy Polskiej o usługi odkupu złota inwestycyjnego w punktach stacjonarnych

Uruchomienie usługi odkupu złota w punktach stacjonarnych w Katowicach, Gdyni, Gdańsku i Szczecinie to kolejny krok w budowaniu kompleksowej obsługi inwestorów. Stosunkowo niska bariera wejścia w inwestycje zachęca coraz więcej Polaków do tej formy lokowania środków finansowych. Rozumiemy jednocześnie, że w przypadku chęci szybkiego upłynnienia posiadanego kruszcu, naszym zadaniem jest również tworzenie prostej ścieżki odsprzedaży na uczciwych warunkach. Zapewniamy przejrzysty proces oraz wsparcie doświadczonych specjalistów na każdym etapie transakcji. Nasi klienci mogą mieć pewność, że produkty, które chcą sprzedać zostaną wycenione rzetelnie, a wszystko przebiegnie sprawnie i bezpiecznie.

Usługa odkupu złota prowadzona przez Mennicę Polską jest obecnie dostępna w ośmiu miastach: Warszawie, Poznaniu, Lublinie, Rzeszowie, Katowicach, Gdyni, Gdańsku oraz Szczecinie. Planowane jest uruchomienie usługi w kolejnych punktach.

Mennica Polska blisko ludzi – zaangażowanie społeczne i kulturalne

Mennica Polska aktywnie uczestniczy w ważnych inicjatywach społecznych i kulturalnych. Od ponad trzech dekad wspiera Wielką Orkiestrę Świątecznej Pomocy w zbieraniu środków na realizację konkretnych celów medycznych. W ramach 34. Finału WOŚP na aukcje tradycyjnie trafiły Złote Serduszka. Wśród wyjątkowych przedmiotów znalazł się również zestaw pięciu srebrnych monet kolekcjonerskich z reprodukcjami obrazów Zdzisława Beksińskiego oraz jedyna na rynku kolekcja będąca efektem współpracy z Wojciechem Siudmakiem. Dodatkową atrakcją było zaproszenie dla dwóch osób do zwiedzania zakładu produkcyjnego firmy.

Mennica Polska po raz kolejny wzięła także udział w warszawskiej Nocy Muzeów. Podczas 22. edycji tego wydarzenia przygotowaliśmy specjalny pokaz wybijania żetonów prowadzony przez doświadczonego mincerza oraz strefę relaksu z leżakami. Do uczestników trafiło ponad 2000 okolicznościowych żetonów pamiątkowych.

21 maja 2026 roku w Muzeum Historii Żydów Polskich POLIN w Warszawie odbyła się V edycja Nagrody Korczaka, której Mennica Polska była partnerem i darczyńcą. Wyróżnienie promuje edukatorów, nauczycieli, społeczników oraz instytucje kierujące się w swojej działalności wartościami Janusza Korczaka i działające na rzecz dzieci oraz edukacji.

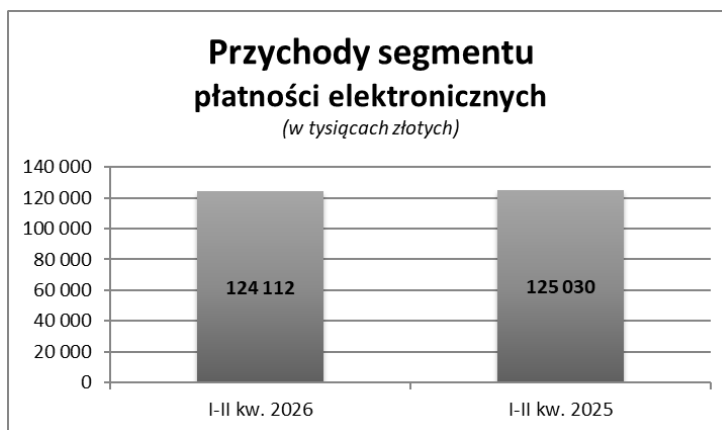
Tam, gdzie bije puls branży – budowanie wizerunku Mennicy Polskiej

Obecność na najważniejszych krajowych i międzynarodowych spotkaniach sektora wzmacnia wizerunek Mennicy Polskiej i wspiera budowanie relacji biznesowych. Podczas World Money Fair w Berlinie, jednego z największych wydarzeń światowej branży menniczej, zaprezentowaliśmy najciekawsze nowości oraz nasze możliwości technologiczne i produkcyjne. W kraju byliśmy obecni na konferencji WallStreet w Karpaczu, a na arenie międzynarodowej – podczas Asia Pacific Precious Metals Conference w Singapurze, jednego z kluczowych forów poświęconych metalom szlachetnym.

2.2. Segment Płatności elektronicznych

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

- Systemy wnoszenia opłat za komunikację miejską, w tym Open Payment System, umożliwiający płatności kartą bezpośrednio w pojeździe,
- Dystrybucję biletów komunikacji miejskiej w formie elektronicznej (np. karta miejska) i papierowej, realizowaną poprzez automaty biletowe oraz terminale POS,
- Systemy dystrybucji biletów w kanałach e-commerce i płatności mobilnych,
- Bieżące utrzymanie i rozwój systemów w celu zapewnienia ich niezawodności i dostosowania do zmieniających się potrzeb rynku.



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

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

Projekt miejski	Termin obowiązywania kontraktu	Kanały dystrybucji biletów
Warszawska Karta Miejska	czas nieokreślony	terminale w punktach sprzedaży detalicznej, automaty stacjonarne, aplikacje komórkowe
Wrocławska Karta Miejska URBANCARD	7 września 2028 roku	BOK, terminale w punktach sprzedaży detalicznej, automaty stacjonarne, kasowniki OPS, Internet, aplikacje komórkowe
Poznańska Elektroniczna Karta Aglomeracyjna PEKA	22 maja 2031 roku	terminale w punktach sprzedaży detalicznej, automaty stacjonarne
Open Payment System w Poznaniu	22 listopada 2027 roku	kasowniki OPS
Gdańska Karta Miejska	31 grudnia 2029 roku	automaty stacjonarne

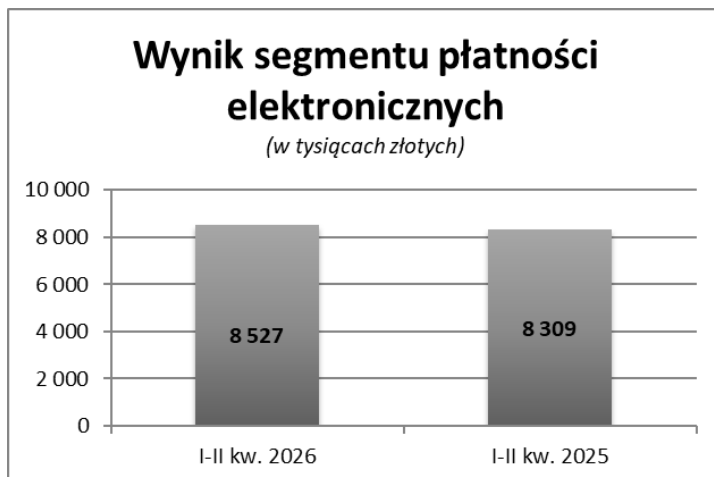
Bydgoska Karta Miejska	10 kwietnia 2029 roku	terminale w punktach sprzedaży detalicznej, automaty stacjonarne, kasowniki OPS, Internet, aplikacje komórkowe
Jaworznicka Karta Miejska	31 stycznia 2030 roku	terminale w punktach sprzedaży detalicznej, kasowniki OPS, Internet
Łódzka Karta Miejska „E-Migawka”	30 sierpnia 2029 roku	terminale w punktach sprzedaży detalicznej, automaty stacjonarne, kasowniki OPS, aplikacje komórkowe
Sprzedaż biletów w Tramwajach Warszawskich	31 sierpnia 2027 roku	automaty mobilne
Dzierżawa. mobilnych automatów biletowych w Łodzi	31 grudnia 2026 roku	n.d.

Segment płatności elektronicznych	I-II kw. 2026	I-II kw. 2025
Nominalna wartość obrotów brutto realizowanych przez systemy Mennicy	364 404 398	374 425 818
Liczba automatów stacjonarnych zaangażowanych w kontraktach na dzień bilansowy	865	865
Liczba czytników OPS zaangażowanych w kontraktach na dzień bilansowy	4 530	4 530
Liczba automatów mobilnych zaangażowanych w kontraktach na dzień bilansowy	1 310	1 310

ISTOTNE DOKONANIA I ZDARZENIA W RAPORTOWANYM OKRESIE

Prace projektowe w ramach wygranego przetargu na wdrożenie systemu biletowego w Warszawie

W 2024 roku Mennica Polska wzięła udział w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego na nowy system biletowy w Warszawie, prowadzonym w trybie dialogu konkurencyjnego. Był to przetarg na zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie nowego systemu biletowego Warszawskiego Transportu Publicznego (WTP). System, którego wdrożenie



zaplanowano na lata 2025–2028, który wprowadzi do warszawskiej komunikacji nowoczesne rozwiązania, takie jak OPS, funkcjonalny portal pasażera oraz nowoczesną aplikację mobilną. Dnia 5 czerwca 2025 roku Spółka złożyła ofertę. W dniu 25 czerwca 2025 roku Zarząd Transportu Miejskiego w Warszawie opublikował informację o wyborze najkorzystniejszej oferty, wskazując ofertę Mennicy Polskiej jako najkorzystniejszą. Obecnie Spółka prowadzi intensywne prace projektowe w zakresie wdrożenia tego systemu.

Własna aplikacja mobilna

W odpowiedzi na obserwowany dynamiczny wzrost znaczenia kanałów mobilnych w dystrybucji biletów, Pion Płatności Elektronicznych rozpoczął prace nad własną aplikacją mobilną. Celem projektu jest stworzenie jednolitego, skalowalnego rozwiązania, które docelowo będzie mogło funkcjonować na terenie całej Polski, obejmując jak największą liczbę miast i organizatorów transportu publicznego. Rosnący udział sprzedaży realizowanej poprzez aplikacje mobilne, a także kierunek rozwoju rynku (open payment, integracja usług mobilności), powodują, że posiadanie własnego rozwiązania w tym obszarze jest postrzegane jako niezbędne z perspektywy dalszego rozwoju, konkurencyjności oraz długoterminowej stabilności biznesowej Pionu.

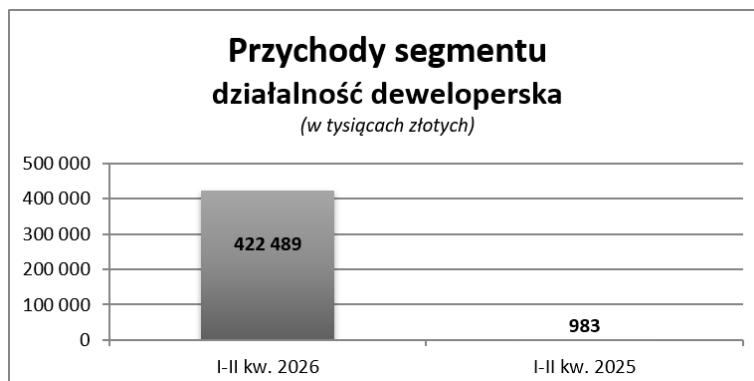
Wydłużenie umowy w Poznaniu

W raportowanym okresie wydłużony został kontrakt poznański do 22 maja 2031 roku, co potwierdza niezawodność i jakość oferowanych przez Spółkę usług w ramach segmentu płatności elektronicznych.

2.3. Segment Działalności deweloperskiej

Segment obejmuje realizację projektów deweloperskich:

- Mennica Polska posiada bezpośrednio udziały w spółce Mennica Polska Spółka Akcyjna S.K.A., i jako jej komplementariusz kieruje jej bieżącą działalnością, skupiając się głównie nad realizacją przedsięwzięcia deweloperskiego „Bulwary Praskie” – projektu zagospodarowania nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Jagiellońskiej, o powierzchni 276 tys. m² oraz wynajmie powierzchni usługowych w już wybudowanych budynkach.



Przedsięwzięcie deweloperskie „Bulwary Praskie”

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

- **ETAP I** (kwartały S, R), w ramach którego wybudowano 6 budynków mieszkalnych i sprzedano 468 mieszkań o łącznej powierzchni 24 611 m². Etap zakończony w 2023 roku.
- **ETAP II** (kwartały N, O, P), w ramach którego wybudowano 10 budynków mieszkalnych, obejmujących łącznie 747 mieszkań o łącznej powierzchni 39 286 m². Obecnie trwa procedura podpisywania aktów notarialnych - umów ustanowienia odrębnej własności lokali.
- **ETAP III** (kwartały I, J, K, L), w ramach którego zakładamy realizację i sprzedaż 789 mieszkań o łącznej powierzchni 47 997 m². Uzyskano pozwolenie na budowę i Grupa MPSA rozpoczęła proces robót budowlanych, a także podpisywane umów deweloperskich.
- **ETAP IV** (kwartały F, G, H), w ramach którego zakładamy realizację i sprzedaż 714 mieszkań o łącznej powierzchni 38 731 m². Grupa MPSA jest w trakcie procesu pozyskiwania pozwolenia na budowę.
- **ETAP V** (kwartały C, D, E), w ramach którego zakładamy realizację i sprzedaż 856 mieszkań o łącznej powierzchni 42 838 m². Obecnie trwają prace nad raportem o oddziaływaniu na środowisko planowanej budowy.

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

Segment deweloperski	I-II kw. 2026	I-II kw. 2025
Liczba przekazanych mieszkań (wg ostatecznych aktów notarialnych)	497	0
Liczba sprzedaży wstępnej	88	109
Liczba mieszkań dostępnych do sprzedaży na koniec okresu	801	218

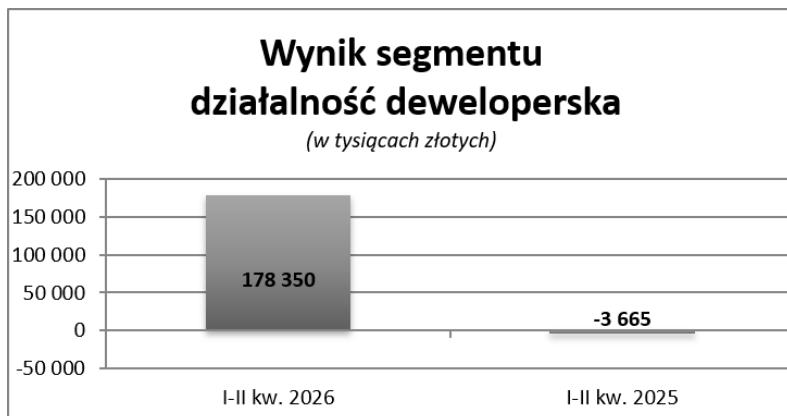
ISTOTNE DOKONANIA I ZDARZENIA W RAPORTOWANYM OKRESIE

Pozwolenia na użytkowanie II etapu projektu „Bulwary Praskie”

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania uzyskano pozwolenia na użytkowanie wszystkich zrealizowanych w II etapie budynków (kwartały N, O, P), w których powstało 747 mieszkań o łącznej powierzchni 39 286 m². Sprzedaż wstępna i rezerwacyjna na 30 czerwca 2026 roku wynosi 725 lokali mieszkalnych, co stanowi 97% łącznej liczby mieszkań z tego etapu. Większość lokali została przekazywana ich nabywcom.

Pozwolenie na budowę III etapu projektu „Bulwary Praskie”

W okresie sprawozdawczym otrzymano również pozwolenia na budowę kolejnego - III etapu budynków (kwartały: I, J, K, L), w ramach których powstanie 789 mieszkań o łącznej powierzchni 47 997 m². W I kwartale 2026 roku rozpoczęto roboty budowlane.



Prace projektowe dla IV etapu projektu „Bulwary Praskie”

W ramach IV etapu (kwartały F, G, H) została sporządzona ocena oddziaływania na środowisko i podjęto zawieszone z urzędu postępowanie administracyjne celem uzyskania pozwolenia na budowę. W dniu 11 maja 2026 roku wniosek o włączenie do postępowania złożyła organizacja Zielone Mazowsze. W dniu 30 czerwca 2026 roku otrzymano z RDOŚ Postanowienie

uzgadniające realizację przedsięwzięcia wraz z określeniem warunków.

Prace projektowe dla V etapu projektu „Bulwary Praskie”

Opracowano koncepcję architektoniczno-urbanistyczną planowanej inwestycji. W dniu 6 lipca 2026 roku złożono wniosek o wydanie opinii do koncepcji architektoniczno - urbanistycznej do BAiPP. Zgodnie z założeniami obszar północny obejmuje budowę zespołu budynków mieszkalnych wielorodzinnych z usługami oraz budynków usługowych (biurowców i sali widowiskowej), wraz z garażami podziemnymi, dojazdami i dojazdami oraz zagospodarowaniem terenu.

Realizacja przebudowy ul. Jagiellońskiej w ramach inwestycji „Bulwary Praskie”

Pierwszy etap przebudowy ul. Jagiellońskiej został zrealizowany zgodnie z harmonogramem i oddany do użytku w lipcu 2025 roku. Zakres prac obejmował kompleksową modernizację infrastruktury drogowej, w tym wykonanie nowej nawierzchni jezdni i chodników, przebudowę sieci uzbrojenia terenu, budowę oraz montaż nowego oświetlenia ulicznego i sygnalizacji drogowej. W ramach zadania wykonano również przebudowę infrastruktury tramwajowej oraz oznakowanie poziome i pionowe.

Drugi etap przebudowy ul. Jagiellońskiej jest obecnie w fazie przygotowawczej. Wyłoniono wykonawcę projektu dla II etapu przebudowy ul. Jagiellońskiej tj.: Pracownia Projektowa KD Zbigniew Pietrzyk. Złożono wniosek o organizację ruchu dla II etapu przebudowy ul. Jagiellońskiej. Pomiędzy Veolią, Mennicą i ZDM trwa procedowanie przejścia infrastruktury technicznej (lokalizacja komory ciepłowniczej).

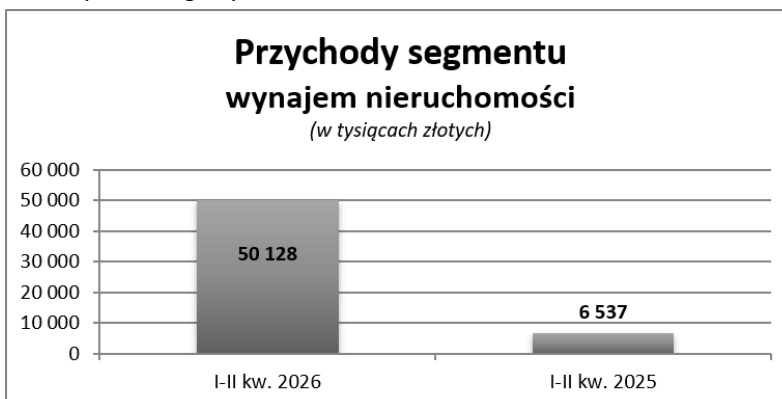
Przebudowa Hali Annapol

W ramach przygotowań do realizacji zamierzenia inwestycyjnego polegającego na przebudowie hali produkcyjnej przy ul. Annapol w Warszawie opracowano koncepcję architektoniczno-budowlaną na przedmiotowy zakres. W sierpniu 2025 roku złożono do Biura Ochrony Środowiska m. st. Warszawy wniosek o wydanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach dla przedmiotowego przedsięwzięcia. We wrześniu 2025 roku otrzymano zawiadomienie o wszczęciu postępowania administracyjnego w przedmiotowej sprawie. W dniu 25 czerwca 2026 roku otrzymano zawiadomienia od prezydenta m. st. Warszawy informujące, że nie istnieje konieczność przeprowadzania oceny oddziaływania na środowisko przedmiotowego przedsięwzięcia oraz informujące, że zostało zakończone postępowanie w sprawie wydania decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach przedmiotowego przedsięwzięcia.

2.4. Segment Wynajmu nieruchomości

Segment obejmuje w wynajem powierzchni biurowych i usługowych:

- Jednostka dominująca Grupy MPSA posiada 61% udziałów w spółce SPV Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower Spółka Komandytowo-Akcyjna S.K.A., w ramach której zrealizowano prestiżowy projekt deweloperski „Mennica Towers” - nowoczesne centrum biznesowe na warszawskiej Woli, a obecnie prowadzony jest w nim wynajem powierzchni biurowych i usługowych. Obiekt oferuje łącznie 65 961,22 tys. m² powierzchni najmu, która jest obecnie w pełni wynajęta;



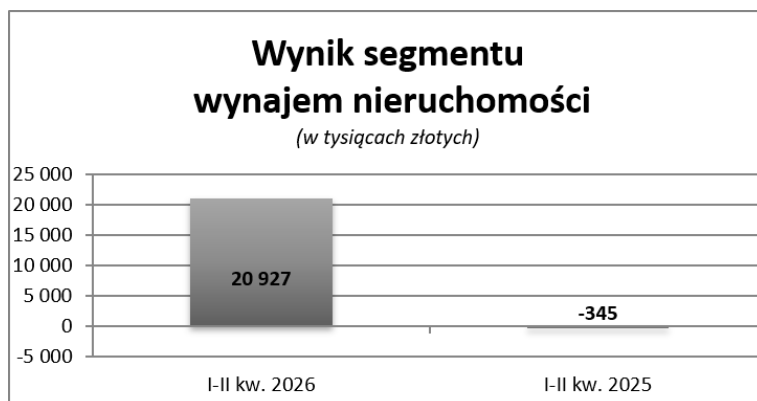
- Grupa MPSA wynajmuje również powierzchnie biurowe i usługowe w budynkach: „Mennica Residence” oraz „Nefryt”, a także w projekcie „Bulwary Praskie”.

Segment wynajmu nieruchomości	I-II kw. 2026	I-II kw. 2025
Wynajęta powierzchnia na koniec okresu w m ² , w tym:	68 505	6 456
Projekt „Mennica Towers”	61 796	
Projekt "Bulwary Praskie"	927	358
Projekt "Mennica Residence"	5 517	5 832

ISTOTNE DOKONANIA I ZDARZENIA W RAPORTOWANYM OKRESIE

Refinansowanie kompleksu Mennica Towers i umocnienie pozycji Grupy w segmencie nieruchomości

W pierwszym półroczu 2026 roku jednym z najważniejszych wydarzeń w segmencie wynajmu nieruchomości było przeprowadzenie refinansowania kompleksu biurowego Mennica Towers w Warszawie. Konsorcjum banków BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz Bank Polska Kasa Opieki S.A. udzieliło finansowania w wysokości 160 mln EUR. Pozyskane finansowanie zostało przeznaczone na refinansowanie kapitału własnego zaangażowanego wcześniej w projekt,



w następstwie czego Mennica Polska stała się 100-procentowym właścicielem kompleksu Mennica Towers. Transakcja pozwoliła uporządkować strukturę finansowania projektu i stanowiła ważny etap dalszego rozwoju Grupy w segmencie wynajmu nieruchomości. Mennica Towers należy do najbardziej rozpoznawalnych kompleksów biurowych klasy A+ w Warszawie, oferując około 68 tys. m² powierzchni najmu i skupiając najemców o ugruntowanej pozycji rynkowej.

W raportowanym okresie Grupa kontynuowała również działania związane z umacnianiem pozycji nieruchomości, rozwojem jej oferty najmu oraz dalszym podnoszeniem standardów środowiskowych, energetycznych i operacyjnych.

Komercjalizacja lokali w projekcie „Bulwary Praskie”

W raportowanym okresie dynamicznie rozwijał się proces komercjalizacji przestrzeni usługowych w inwestycji „Bulwary Praskie”. Całkowita powierzchnia przeznaczona pod lokale komercyjne w ramach projektu „Bulwary Praskie” wynosi docelowo 2 100,61 m². W pierwszym półroczu 2026 roku odnotowano udany start komercjalizacji w gotowych budynkach – wynajęty został lokal w kwartale N o powierzchni 71,17 m². Transakcja ta pozwoliła na sprawne zabezpieczenie niemal 27% łącznej powierzchni komercyjnej dedykowanej dla tego konkretnego kwartału.

Zarządzanie portfelem lokali w Mennica Residence

W pierwszym półroczu 2026 roku Grupa kontynuowała działalność związaną z zarządzaniem i wynajmem lokali komercyjnych w kompleksie Mennica Residence. Prowadzone działania koncentrowały się na utrzymaniu stabilnego poziomu najmu, bieżącej obsłudze najemców oraz aktywnym poszukiwaniu nowych conceptów handlowych i usługowych, odpowiadających charakterowi i lokalizacji nieruchomości. Mennica Residence jest nowoczesnym kompleksem mieszkaniowo-usługowym położonym w centralnej części warszawskiej Woli.

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

Stan zatrudnienia w Mennicy Polskiej na 30 czerwca 2026 roku wyniósł 408 pracowników i zwiększył się w porównaniu do stanu z 30 czerwca 2025 roku o 2,3%. Większe zapotrzebowanie na pracę wiąże się z rozwojem działalności Spółki.

W podziale na płeć stan zatrudnienia kształtował się następująco:

Płeć	30.06.2026		30.06.2025		30.06.2026/ 30.06.2025
	Liczba osób	struktura [%]	Liczba osób	struktura [%]	Dynamika [%]
Kobiety	144	35,3	150	37,6	96,0
Mężczyźni	264	64,7	249	62,4	106,0
Stan zatrudnienia	408	100,0	399	100,0	102,3

Rotacja kadry w raportowanym okresie ukształtowała się na poziomie 8,6% (w I półroczu 2025 roku 6,9%). Spółka podejmuje szereg działań, mających na celu utrzymanie kluczowych specjalistów, w tym m.in.: waloryzacja płac oraz inne finansowe formy wynagradzania zaangażowania, benefity pozapłacowe w postaci szerokiej opieki medycznej, dofinansowanie wypoczynku i rekreacji dzieci pracowników, umożliwienie podnoszenia kwalifikacji, rodzinna atmosfera czy Kodeks Etyki zapewniający najwyższe standardy pracy. Istotnym, naturalnym czynnikiem zwiększającym wskaźnik rotacji kadry w segmencie menniczym jest znaczący udział zaawansowanych wiekowo pracowników, z dużą wiedzą i długim stażem pracy, którzy przechodzą na emeryturę.

3.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

W I połowie 2026 roku działalność gospodarcza Mennicy Polskiej skoncentrowana była na obszarach:

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

Struktura sprzedaży w I półroczu 2026 roku

W I półroczu 2026 roku sprzedaż Mennicy Polskiej osiągnęła wartość 1 127,8 mln zł. Największy udział w strukturze przychodów Spółki w omawianym okresie stanowiły przychody w segmencie menniczym – 88,5%.

Tabela 1.1. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i usług Mennicy Polskiej – za okres I półroczu 2026 roku oraz I półroczu 2025 roku

Kategoria	I-II kw. 2026		I-II kw. 2025		I-II kw. 2026 / I-II kw. 2025
	wartość [tys. zł]	struktura [%]	wartość [tys. zł]	struktura [%]	Dynamika [%]
Produkty mennicze	998 628	88,5	679 751	83,9	146,9
Płatności elektroniczne	124 112	11,0	125 030	15,4	99,3
Działalność deweloperska	180	0,0	0	0,0	-
Wynajem nieruchomości	4 857	0,4	5 584	0,7	87,0
SPRZEDAŻ OGÓŁEM	1 127 776	100,0	810 365	100,0	139,2

W omawianym okresie główny udział w przychodach Mennicy Polskiej stanowiła sprzedaż krajowa (87,6%).

Tabela 1.2. Przychody Mennicy Polskiej w podziale na odbiorców krajowych i zagranicznych - za okres I półrocza 2026 roku oraz I półrocza 2025 roku

Kategoria	I-II kw. 2026		I-II kw. 2025		I-II kw. 2026 / I-II kw. 2025
	wartość [tys. zł]	struktura [%]	wartość [tys. zł]	struktura [%]	Dynamika [%]
Sprzedaż Krajowa	988 185	87,6	708 087	87,4	139,6
Sprzedaż Eksportowa	139 591	12,4	102 278	12,6	136,5
SPRZEDAŻ OGÓŁEM	1 127 776	100,0	810 365	100,0	139,2

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

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

Analiza sytuacji finansowej Mennicy Polskiej została dokonana w oparciu o wskaźniki wyliczone na podstawie jednostkowych sprawozdań finansowych za pierwsze półrocze 2026 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 2026 roku do danych bilansowych na bilans otwarcia analizowanego okresu, czyli 31 grudnia 2025 roku.

Struktura jednostkowego bilansu

Podstawowe wskaźniki struktury bilansu Mennicy zostały ujęte w poniższej tabeli:

Wyszczególnienie	30.06.2026 (tys. zł)	30.06.2026 (%)	31.12.2025 (tys. zł)	31.12.2025 (%)	(30.06.2026/ 31.12.2025) – Dynamika (%)
Aktywa ogółem	974 582	100,0	1 028 082	100,0	94,8
Aktywa trwałe	671 814	68,9	739 254	71,9	90,9
Aktywa obrotowe	302 768	31,1	288 828	28,1	104,8
Zapasy	193 790	19,9	172 161	16,7	112,6
Należności	83 058	8,5	74 167	7,2	112,0
Inwestycje krótkoterminowe	25 920	2,7	42 500	4,1	61,0
Pasywa ogółem	974 582	100,0	1 028 082	100,0	94,8
Kapitał własny	601 324	61,7	605 735	58,9	99,3
Zobowiązania i rezerwy	373 259	38,3	422 348	41,1	88,4
Zobowiązania długoterminowe	16 287	1,7	21 456	2,1	75,9
Zobowiązania krótkoterminowe	356 972	36,6	400 892	39,0	89,0

Suma bilansowa na koniec analizowanego okresu wyniosła 974 582 tys. zł i spadła o 5,2% w stosunku do bilansu otwarcia.

W obrębie struktury aktywów największy spadek odnotowano na poziomie aktywów trwałych w zakresie obligacji wewnątrzgrupowych spółki zależnej SPV Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower Spółka Komandytowo-Akcyjna S.K.A. (-94 005,3 tys. zł), które zostały wykupione w II kwartale 2026 roku. Ponadto odnotowano wzrost na poziomie zapasów (+21 629 tys. zł), będący konsekwencją wzrostu zaopatrzenia w surowce do produkcji wyrobów ze złota i srebra,

pozwalającego na zapewnienie naszym klientom bogatej oferty produktowej. Spółka na dzień 30 czerwca 2026 roku odnotowała także wyższe o 8 892 tys. zł należności w stosunku do bilansu otwarcia, co było wynikiem wzrostu zaangażowania w dostawy monet w segmencie mennicznym. Poziom inwestycji krótkoterminowych uległ zmniejszeniu (-16 580 tys. zł) w związku z odwróceniem się wyceny pozycji zabezpieczających ryzyko walutowe kontraktów monetarnych.

Po stronie pasywnej bilansu zmniejszeniu w porównaniu do bilansu otwarcia uległ poziom zobowiązań (-11,6%).

Czynniki i zdarzenia mające nietypowy wpływ na osiągnięty wynik finansowy

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

Wybrane dane finansowe skorygowane o zdarzenia nietypowe i jednorazowe (w tys. zł)	za okres od 01-01-2026 do 30-06-2026				za okres od 01-01-2025 do 30-06-2025			
	Dane na podstawie sprawozdania MSSF	Korekty	Nr	Rachunek znormalizowany	Dane na podstawie sprawozdania MSSF	Korekty	Nr	Rachunek znormalizowany
Przychody ze sprzedaży	1 127 776			1 127 776	810 365			810 365
Koszt własny sprzedaży	-1 021 123			-1 021 123	-735 586			-735 586
Zysk brutto ze sprzedaży	106 652			106 652	74 779			74 779
Koszty sprzedaży	-24 387			-24 387	-18 194			-18 194
Koszty ogólnego zarządu	-17 672			-17 672	-16 379			-16 379
Zysk netto ze sprzedaży	64 593			64 593	40 206			40 206
Pozostałe przychody/(koszty operacyjne)	24 699	1 454	1.	26 153	40 985	-41 700	1.	-715
Zysk z działalności operacyjnej	89 293			90 746	81 191			39 491
Rentowność działalności operacyjnej	7,9%			8,0%	10,0%			4,9%
Amortyzacja	-10 722			-10 722	-10 787			-10 787
EBITDA	100 015			101 469	91 979			50 278
Rentowność EBITDA	8,9%			9,0%	11,4%			6,2%
Przychody /(koszty finansowe) netto	-4 082			-4 082	11 753	-12 772	2.	-1 019
Zysk brutto	85 211			86 665	92 944			38 471
Podatek dochodowy	-13 124	-276	2.	-13 400	-18 978	10 350	3.	-8 629
Zysk netto	72 087			73 265	73 966			29 843
Rentowność netto	6,4%			6,5%	9,1%			3,7%

W kolumnach „Korekty” dokonano następujących wyłączeń z tytułu zdarzeń o charakterze nietypowym lub jednorazowym zarówno dla analizowanego okresu 2026 roku, jak i 2025 roku:

Na korektę w roku 2026 składają się następujące czynniki:

1. Ujemny wynik na instrumentach pochodnych dotyczących sprzedaży niezrealizowanej w kwocie (-1 454 tys. zł). Pozycję tą wyłączamy z analizy z tego względu, że ma charakter przejściowy i ulegnie odwróceniu w przyszłości kompensując różnice na planowanych marżach;
2. Korekta podatku dochodowego w kwocie (-276 tys. zł) jako pochodna w/w korekt.

Na korektę w roku 2025 wpływają następujące czynniki:

1. Dodatni wynik na instrumentach pochodnych dotyczących sprzedaży niezrealizowanej w kwocie 41 700 tys. zł;
2. Korekta przychodów finansowych wynikających z odnotowania dodatniego wyniku na sprzedaży zrealizowanej w I półroczu 2025 roku akcji spółki ENEA S.A. w kwocie 12 772 tys. zł;
3. Korekta podatku dochodowego w kwocie 10 350 tys. zł jako pochodna w/w korekt.

Ocena rentowności

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

wskaźniki rentowności	I-II kw. 2026		I-II kw. 2025	
	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)	1 127 776	1 127 776	810 365	810 365
2. Rentowność sprzedaży brutto	9,5%	9,5%	9,2%	9,2%
3. Rentowność sprzedaży netto	5,7%	5,7%	5,0%	5,0%
4. Rentowność działalności operacyjnej	7,9%	8,0%	10,0%	4,9%
5. Rentowność EBITDA	8,9%	9,0%	11,4%	6,2%
6. Rentowność zysku netto	6,4%	6,5%	9,1%	3,7%
7. Rentowność aktywów ogółem ROA	7,2%	7,3%	9,4%	3,8%
8. Rentowność kapitału własnego ROE	11,9%	12,1%	13,0%	5,2%

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

W omawianym okresie Spółka odnotowała wyższe poziomy wszystkich wskaźników rentowności wyliczonych na podstawie rachunku znormalizowanego w porównaniu do roku poprzedniego. Było to spowodowane wzrostem udziału w przychodach sprzedaży monet obiegowych i kolekcjonerskich zagranicznych emitentów, które charakteryzowały się wyższym poziomem marż niż w roku ubiegłym. Wskaźniki rentowności za raportowany okres w rachunku statutowym od poziomu rentowności działalności operacyjnej wykazują niższe poziomy niż w okresie porównawczym głównie w związku z niższym wynikiem na instrumentach pochodnych dotyczących sprzedaży niezrealizowanej, które mają charakter przejściowy.

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)	30.06.2026	31.12.2025
1. Majątek obrotowy	302 768	288 828
2. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22 481	20 383
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	280 287	268 445
4. Zobowiązania bieżące	356 972	400 892
5. Kredyty, leasingi i pożyczki krótkoterminowe	252 981	255 937
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5)	103 991	144 955
7. Kapitał obrotowy (1-4)	-54 204	-112 063
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	176 296	123 490
wskaźniki kapitału obrotowego (w dniach) i płynności (w razach)	I-II kw. 2026	I-II kw. 2025
9. Cykl rotacji zapasów	29	35
10. Cykl rotacji krótkoterminowych należności handlowych i pozostałych	13	17
11. Cykl rotacji krótkoterminowych zobowiązań handlowych i pozostałych	16	25
12. Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	0,85	1,70
13. Wskaźnik płynności szybkiej (QR)	0,31	0,79
14. Wskaźnik natychmiastowy	0,06	0,10

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

Zwiększona wartość majątku obrotowego wynikała głównie ze wzrostu zaangażowania kapitałowego w produkcję menniczą. Cykle rotacji zapasów, należności i zobowiązań uległy skróceniu.

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

Ocena zadłużenia

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

wskaźniki zadłużenia (w %)	30.06.2026	31.12.2025
1. Wskaźnik ogólnego zadłużenia	38,3	41,1
2. Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	1,7	2,1
3. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	62,1	69,7
4. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałami własnymi	89,5	81,9

- *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 wskaźniki: ogólnego zadłużenia, zadłużenia długoterminowego oraz zadłużenia kapitału własnego utrzymywały się na niższych poziomach w stosunku do bilansu otwarcia. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałami własnymi ukształtował się na poziomie wyższym niż na dzień 31 grudnia 2025 roku o 7,6 p.p i wyniósł na koniec I półrocza 2026 roku 89,5%.

Podsumowanie

Wyniki osiągnięte w I półroczu 2026 roku potwierdzają silną pozycję i stabilność finansową Spółki. Wszystkie obszary działalności, jak kontrakty monetarne i sprzedaż złota inwestycyjnego, segment płatności elektronicznych oraz najem powierzchni biurowych notują wzrosty.

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

W dniu 15 kwietnia 2026 roku spółka zależna od Mennicy Polskiej S.A., SPV Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower Spółka Komandytowo-Akcyjna SKA (Kredytobiorca) zawarła z konsorcjum banków BNP Paribas Bank Polska S.A., jako organizatorem, agentem i pierwotnym kredytodawcą i Bank Pekao S.A., jako organizatorem, agentem zabezpieczeń i pierwotnym kredytodawcą umowę kredytu inwestycyjnego na okres 5 lat na kwotę 160 mln EUR, który został przeznaczony na:

- wykup 100% obligacji wewnątrzgrupowych wyemitowanych przez Kredytobiorcę, posiadanych przez spółki: Mennica Polska SA, Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower SKA oraz Mennica Polska Spółka Akcyjną SKA;
- wykup akcji własnych przez Kredytobiorcę poprzez nabycie wszystkich akcji posiadanych przez jednego z akcjonariuszy mniejszościowych w celu ich umorzenia.

Zabezpieczenia kredytu są standardowe dla kredytów nieruchomościowych.

W dniu 23 kwietnia 2024 roku nastąpiło uruchomienie środków z kredytu oraz zapłata przez Kredytobiorcę za wykupione akcje własne, o których mowa powyżej na rzecz jednego z akcjonariuszy mniejszościowych kwoty 348 945 tys. zł.

W dniu 24 kwietnia 2026 roku nastąpiła spłata zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji wewnątrzgrupowych, o której mowa powyżej. Łączna wartość spłaty kapitału wraz z odsetkami wyniosła 348 949 tys. zł.

Wg stanu na koniec 30 czerwca 2026 roku saldo Kredytu po spłacie pierwszej raty wyniosło 155 mln EUR.

W dniu 16 kwietnia 2026 roku Mennica Polska SA przedpłaciła w całości kredyt nieodnawialny, zaciągnięty w BNP Paribas Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie we wrześniu 2025 roku w kwocie 100 mln zł.

Ponadto w analizowanym okresie Spółka odnawiała i posiadała wielocelowe limity kredytowe w innych bankach. Wykaz tych limitów, stopnia ich wykorzystania oraz ich terminy ważności zostały wykazane w nocie 7.1. skonsolidowanego oraz 6.1. jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 roku.

3.5. Informacje o udzielonych przez Spółkę pożyczkach

W analizowanym okresie Spółka nie udzielała żadnych pożyczek.

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

W omawianym okresie Spółka zlecała wystawienie gwarancji bankowych zabezpieczających wywiązanie się ze zobowiązań wobec dostawców, jak również kontrahenci zlecali wystawianie takich gwarancji na rzecz zabezpieczenia należności Mennicy Polskiej. Szczegółowe informacje zostały ujęte w notach objaśniających 6.1 oraz 9.2. do jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki, a także w notach objaśniających 7.1. oraz 10.2. do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy MPESA.

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

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

3.8. Umowy kooperacyjne, sprzedaży i dostawy

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

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

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

Portfel odbiorców Mennicy Polskiej w I półroczu 2026 roku charakteryzował się dużym zróżnicowaniem. Największy klient (Narodowy Bank Polski) stanowił 12,2% przychodów ze sprzedaży ogółem w ujęciu jednostkowym. Ponadto żaden inny klient nie stanowił pod względem wartości sprzedaży więcej niż 10% sprzedaży ogółem.

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

3.9. Umowy związane z dostępem do informacji niejawnych

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

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

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

3.10. Umowy, kooperacje ze spółkami zależnymi

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

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

3.11. Perspektywy rozwoju działalności Spółki

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

3.12. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

W omawianym okresie w związku z wygaśnięciem w dniu 22 kwietnia 2026 roku kadencji Zarządu, w dniu 22 kwietnia 2026 roku, Rada Nadzorcza powołała Członków Zarządu nowej, wspólnej, trzyletniej kadencji w składzie:

- Katarzyna Budnicka-Filipiuk - Prezes Zarządu;
- Siemowit Kalukiewicz - Członek Zarządu;
- Małgorzata Lis-Wąsowska - Członek Zarządu.

Zarząd Mennicy Polskiej

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 roku Zarząd w Mennicy Polskiej sprawowali:

- Katarzyna Budnicka-Filipiuk - Prezes Zarządu;
- Siemowit Kalukiewicz - Członek Zarządu;
- Małgorzata Lis-Wąsowska - Członek Zarządu.

Rada Nadzorcza Mennicy Polskiej

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 roku Rada Nadzorcza działała w następującym składzie:

- Zbigniew Marek Jakubas – Przewodniczący;
- Agnieszka Pyszczyk – Z-ca Przewodniczącego;
- Jacek Piotr Czarecki;
- Jakub Papierski;
- Maciej Szwarz.

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

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

3.14. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

Wartość transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi zaprezentowana została w nocie 9.4 do jednostkowego sprawozdania finansowego i nocie 10.4 skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonych na dzień 30 czerwca 2026 roku.

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

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

Akcjonariusz	Stan na dzień publikacji raportu (04.09.2026)			Stan na dzień publikacji poprzedniego raportu (28.04.2025)		
	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym	% w ogólnej liczbie głosów	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym	% w ogólnej liczbie głosów
Zbigniew Jakubas wraz z podmiotami zależnymi	20 612 445	40,35 %	40,35%	17 873 256	34,99 %	34,99 %
Ewa Orłowska Jakubas	7 669 603	15,01 %	15,01 %	7 669 603	15,01 %	15,01 %
Nationale-Nederlanden OFE	3 830 000	7,50 %	7,50 %	3 830 000	7,50 %	7,50 %
OFE PZU „Złota Jesień”	3 538 420	6,93 %	6,93 %	3 538 420	6,93 %	6,93 %
Joanna Jakubas	2 959 000	5,79 %	5,79 %	2 959 000	5,79 %	5,79 %
Generali OFE	5 015 041	9,82 %	9,82 %	5 015 041	10,60 %	10,60 %

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

W dniu 7 maja 2024 roku Walne Zgromadzenie Mennicy Polskiej podjęło uchwałę nr 27, w której upoważniło Zarząd Mennicy Polskiej do nabycia przez Spółkę w pełni pokrytych akcji własnych Spółki, notowanych na rynku regulowanym – rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – oraz do utworzenia, z zysków zatrzymanych z lat poprzednich, kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych w wysokości 220 000 tys. zł. Program nabywania akcji własnych był realizowany na podstawie wskazanego upoważnienia i został zakończony z dniem 1 czerwca 2026 roku. Szczegółowe informacje w tym zakresie zostały opisane w rozdziale 7.2 śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 roku oraz rozdziale 8.2. śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 roku.

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

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

Osoby nadzorujące:

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

Poza wskazanym powyżej, Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie posiadali akcji Mennicy Polskiej ani też akcji i udziałów w innych podmiotach powiązanych w ilości, która zapewniałaby wpływ na zarządzanie tymi podmiotami. Według informacji posiadanych przez Spółkę, w stosunku do danych publikowanych w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok 2025 nie nastąpiły zmiany w zakresie łącznej liczby akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki.

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

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

Podpisy wszystkich członków Zarządu Mennicy Polskiej

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
3 września 2026 roku	Katarzyna Budnicka-Filipiuk	Prezes Zarządu	
3 września 2026 roku	Małgorzata Lis-Wąsowska	Członek Zarządu	
3 września 2026 roku	Siemowit Kalukiewicz	Członek Zarządu	