

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 2016 roku**

SPIS TREŚCI

SPIS TREŚCI	2
INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	3
1.1. Struktura i charakterystyka Grupy Kapitałowej	3
1.2. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w okresie objętym raportem	5
1.3. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej oraz czynniki mające znaczący wpływ na wynik finansowy	6
1.4. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej	10
1.5. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń związanych z działalnością Grupy Kapitałowej	15
OPIS DZIAŁANOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W OBRĘBIE JEJ SEGMENTÓW	18
2.1. Segment I – Produkty menniczne	18
2.2. Segment II – Przetwórstwo metali szlachetnych	20
2.3. Segment III – Płatności elektroniczne	20
2.4. Segment IV – Działalność deweloperska i usługi	22
INFORMACJE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ – MENNICY POLSKIEJ S.A.	25
3.1. Struktura organizacyjna oraz podstawowe zasady zarządzania	25
3.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach	25
3.3. Sytuacja finansowa Mennicy Polskiej S.A. oraz czynniki mające znaczący wpływ na wynik finansowy	26
3.4. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek	31
3.5. Informacje o udzielonych przez Spółkę pożyczkach	32
3.6. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach	32
3.7. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji w okresie objętym raportem	32
3.8. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie, a wcześniej prognozowanymi	32
3.9. Umowy kooperacyjne, sprzedaży i dostawy	32
3.10. Umowy związane z dostępem do informacji niejawnych	33
3.11. Umowy, kooperacje ze spółkami zależnymi	33
3.12. Perspektywy rozwoju działalności Spółki	33
3.13. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących	34
3.14. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie	34
3.15. Określenie łącznej liczby akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki	35
3.16. System kontroli programów akcji pracowniczych	35
3.17. Transakcje ze stronami powiązаныmi	35
3.18. Struktura akcjonariatu oraz informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogłyby w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji	35
3.19. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	36
3.20. Informacje o umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	36

Zarząd Mennicy Polskiej S.A. przekazuje sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Mennicy Polskiej S.A. (dalej Grupa MPSA) oraz spółki Mennica Polska S.A. (dalej Mennica, Mennica Polska, Spółka, MPSA) za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku, sporządzone zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku, Nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami).

INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

1.1. Struktura i charakterystyka Grupy Kapitałowej

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

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

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

W skład Grupy Kapitałowej Mennica Polska S.A. na dzień 30 czerwca 2016 roku wchodziły następujące podmioty gospodarcze (podmiot dominujący i jednostki zależne):

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

Podmioty zależne, podlegające na dzień 30 czerwca 2016 roku konsolidacji:

- Mennica - Metale Szlachetne S.A.(dalej MMS) – Mennica Polska S.A. posiadała 100% akcji (tj. 10 624 500 akcji o wartości 1 zł każda) w kapitale zakładowym Spółki i 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. – Mennica Polska S.A. posiada 100% udziałów (tj. 6 036 120 udziałów po 50 zł każdy) w kapitale zakładowym Spółki i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników;
- Skarbiec Mennicy Polskiej S.A. – Mennica Polska S.A. posiadała 100% akcji (tj. 60 000 akcji po 100 zł każda) w kapitale zakładowym i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Mennica Ochrona Sp. z o.o. – Mennica Polska S.A. posiadała 100% udziałów (tj. 100 udziałów po 3 000 zł każdy) w kapitale zakładowym Spółki i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników;
- Mennica Invest Sp. z o.o. w likwidacji – Mennica Polska S.A. posiadała 100% udziałów (tj. 3 900 udziałów po 500 zł każdy) w kapitale zakładowym Spółki i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników;
- Mennica Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (Mennica FIZAN) – Mennica Polska S.A. posiadała wszystkie certyfikaty inwestycyjne Funduszu tj. 46.547 sztuk;
- Mennica Polska Spółka Akcyjna S.K.A. – Mennica FIZAN (opisany powyżej) posiadał 6 469 999 sztuk akcji a Mennica Polska S.A. 1 akcję – łącznie Grupa Kapitałowa Mennicy posiadała 6 470 000 sztuk akcji o wartości nominalnej 1 zł każda co stanowiło 50% w kapitale Spółki. Mennica Polska S.A. konsoliduje spółkę metodą pełną ponieważ jest jej komplementariuszem oraz zarządza jej działalnością operacyjną;
- Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower Spółka Komandytowo-Akcyjna - Mennica Polska S.A. posiadała 100% akcji (tj. 150 000 akcji po 1 zł każda) w kapitale zakładowym i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Podmiot wspólnie kontrolowany:

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

Jednostki stowarzyszone:

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

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



Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej w podziale na segmenty oraz kierunki geograficzne

W I półroczu 2016 roku sprzedaż Grupy MPSA osiągnęła wartość ponad 434 mln zł. Największy udział w strukturze przychodów w omawianym okresie stanowiły przychody w segmencie produktów mennicznych tj. 53,6% oraz płatności elektronicznych tj. 42,3%.

Kategoria	I półrocze 2016		I półrocze 2015		2016 / 2015
	wartość (w tys. zł)	struktura (%)	wartość (w tys. zł)	struktura (%)	dynamika (%)
Produkty menniczne	234 141	53,9	159 397	38,4	146,9
Przetwórstwo metali szlachetnych	12 376	2,9	56 473	13,6	21,9
Płatności elektroniczne	183 684	42,3	195 184	47,0	94,1
Usługi i Działalność Deweloperska	3 948	0,9	4 365	1,1	90,4
SPRZEDAŻ OGÓŁEM	434 149	100,0	415 419	100,0	104,5

W omawianym okresie główny udział w przychodach Grupy MPSA stanowiła sprzedaż krajowa (76,9%), jednakże w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego znacząco wzrósł udział sprzedaży zagranicznej z 11,8% na 23,1%.

Kategoria	I półrocze 2016		I półrocze 2015		2016 / 2015
	wartość (w tys. zł)	struktura (%)	wartość (w tys. zł)	struktura (%)	dynamika (%)
Sprzedaż krajowa	333 743	76,9	366 294	88,2	91,1
Sprzedaż eksportowa	100 406	23,1	49 126	11,8	204,4
SPRZEDAŻ OGÓŁEM	434 149	100,0	415 419	100,0	104,5

1.2. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w okresie objętym raportem

Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaszła następująca zmiana w zakresie jednostek współkontrolowanych i stowarzyszonych:

Mennica Fundusz Inwestycyjny Zamkniętych Aktywów Niepublicznych

W dniu 11 kwietnia 2016 roku Mennica Polska S.A. objęła 155 szt. Certyfikatów Inwestycyjnych serii I po cenie emisyjnej 1 240,00 zł za łączną cenę 192 200 zł.

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

Analiza sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej została dokonana w oparciu o wskaźniki wyliczone na podstawie sprawozdań finansowych za I półrocze 2016 roku, wraz z porównaniem do wskaźników za analogiczny okres roku poprzedniego, wyliczonych na podstawie sprawozdań finansowych za I półrocze 2015 roku. Ponadto dokonano porównania danych bilansowych na dzień 30 czerwca 2016 do danych bilansowych na bilans otwarcia analizowanego okresu czyli 31 grudnia 2015.

Struktura skonsolidowanego bilansu

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

Wyszczególnienie	30.06.2016 (tys. zł)	30.06.2016 (%)	31.12.2015 (tys. zł)	31.12.2015 (%)	(30.06.2016/ 31.12.2015) – Dynamika (%)
Aktywa ogółem	838 537	100,0	800 264	100,0	104,8
Aktywa trwałe	590 560	70,4	636 222	79,5	92,8
Aktywa obrotowe	247 977	29,6	164 042	20,5	151,2
Zapasy	120 619	14,4	79 118	9,9	152,5
Należności	73 949	8,8	40 488	5,1	182,6
Inwestycje krótkoterminowe	53 409	6,4	44 436	5,6	120,2
Pasywa ogółem	838 537	100,0	800 264	100,0	104,8
Kapitał własny	443 433	52,9	482 848	60,3	91,8
Zobowiązania i rezerwy	395 104	47,1	317 416	39,7	124,5
Zobowiązania długoterminowe	103 398	12,3	125 508	15,7	82,4
Zobowiązania krótkoterminowe	291 706	34,8	191 908	24,0	152,0

Suma bilansowa skonsolidowanego bilansu wyniosła na koniec analizowanego okresu 838 537 tys. zł i wzrosła o 4,8% w stosunku do stanu z początku okresu.

W obrębie struktury aktywów najistotniejszą zmianą jest zwiększenie aktywów obrotowych, w szczególności zapasów i należności, będące konsekwencją realizacji znaczących zleceń produkcyjnych w obrębie segmentu menniczego, jak również w obrębie segmentu deweloperskiego – w związku z realizacją projektu „Mennica Residence I etap”. Nakłady na ten projekt wykazywane będą w obrębie zapasów jako produkcja w toku do momentu przekazania klientom lokali na własność, po zakończeniu budowy. Wówczas w rachunku wyników, w segmencie działalności deweloperskiej zostanie rozpoznany koszt własny współmierny z przychodami ze sprzedaży. Ponadto nastąpił spadek aktywów trwałych (długoterminowe aktywa finansowe), co było wynikiem spadku wyceny posiadanych przez Mennicę Polską S.A. akcji spółki Netia S.A. o 72,5 mln zł.

Po stronie pasywnej bilansu wzrósł poziom zobowiązań krótkoterminowych, co zostało spowodowane zwiększeniem wykorzystania posiadanych przez Jednostkę Dominującą linii kredytowych, związanym z finansowaniem bieżącej działalności operacyjnej: realizacją znaczących kontraktów produkcyjnych w segmencie mennicznym, jak również w związku z wpłatami zaliczek przyszłych właścicieli mieszkań w ramach projektu „Mennica Residence I etap”. Wpłaty

tych zaliczek będą wykazywane bilansowo w pozycji zobowiązań krótkoterminowych do momentu przekazania klientom lokalów na własność, po zakończeniu budowy. Wówczas w rachunku wyników, w segmencie działalności deweloperskiej zostanie rozpoznany przychód ze sprzedaży.

Czynniki mające nietypowy wpływ na osiągnięty wynik finansowy

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

Wybrane dane finansowe skorygowane o zdarzenia nietypowe i jednorazowe (w tys. zł)	za okres od 01-01-2016 do 30-06-2016				za okres od 01-01-2015 do 30-06-2015			
	Dane na podstawie sprawozdania MSSF	Korekty	Nr	Rachunek znormalizowany	Dane na podstawie sprawozdania MSSF	Korekty	Nr	Rachunek znormalizowany
Przychody ze sprzedaży	434 149			434 149	415 419			415 419
Koszt własny sprzedaży	-397 631			-397 631	-382 617			-382 617
Zysk brutto ze sprzedaży	36 518			36 518	32 802			32 802
Koszty sprzedaży	-8 253			-8 253	-6 035			-6 035
Koszty ogólnego zarządu	-13 906			-13 906	-12 844			-12 844
Zysk netto ze sprzedaży	14 359			14 359	13 923			13 923
Pozostałe przychody/(koszty operacyjne)	15 011	-15 104	1.	-93	23 996	-27 669	2.	-3 673
Zysk z działalności operacyjnej	29 370			14 267	37 919			10 250
Rentowność działalności operacyjnej	6,8%			3,3%	9,1%			2,5%
Amortyzacja	9 548			9 548	11 500			11 500
EBITDA	38 918			23 815	49 419			21 750
Rentowność EBITDA	9,0%			5,5%	11,9%			5,2%
Przychody/(koszty finansowe) netto	-2 637	2 127	3.	-510	-3 721	2 977	3.	-744
Podatek dochodowy	20 690	-22 475	4.	-1 786	-6 094			-6 094
Zysk netto	47 423			11 971	28 104			3 412
Rentowność netto	10,9%			2,8%	6,8%			0,8%

W kolumnach „Korekty” dokonano następujących wyłączeń z tytułu zdarzeń o charakterze nietypowym lub jednorazowym, zarówno dla analizowanego okresu 2016 roku, jak i 2015 roku:

- Na korektę w roku 2016 składają się następujące czynniki:
 - Otrzymana dywidenda z akcji spółki Netia S.A. w kwocie 22 963 tys. zł. Prawem do dywidendy objętych w 2016 roku było łącznie 57 407 500 sztuk akcji posiadanych w ramach Grupy MPSA;
 - Rezerwa na zobowiązanie z tytułu podatku od towarów i usług wraz z odsetkami spółki Mennica-Metale Szlachetne S.A. w wysokości 4 479 tys. zł;
 - Spisanie w koszty niezamortyzowanej kwoty 344 tys. zł likwidowanych aktywów w związku z rozbiórką starego zakładu produkcyjnego przy ulicy Żelaznej;
 - Poniesione koszty realokacji zakładu produkcyjnego do nowej lokalizacji na ul. Annopol 3 w wysokości 2 013 tys. zł;
 - Ujemny wynik na instrumentach pochodnych dotyczących sprzedaży niezrealizowanej w kwocie 1 023 tys. zł. *)
- Na korektę w roku 2015 wpływa następujący czynnik:
 - Otrzymana dywidenda z akcji spółki Netia S.A. w kwocie 33 845 tys. zł. Prawem do dywidendy objętych w 2015 roku było łącznie 56 407 500 sztuk akcji posiadanych w ramach Grupy MPSA

- Spisanie w koszty niezamortyzowanej kwoty 5 654 tys. zł likwidowanych aktywów w związku z budową nowego zakładu produkcyjnego na Anopolu;
 - Ujemny wynik na instrumentach pochodnych dotyczących sprzedaży niezrealizowanej w kwocie 522 tys. zł.*).
3. Korekta na tej linii dotyczy kosztów finansowych poniesionych przez Mennicę Polską S.A. związanych z zaciągniętym przez Mennicę kredytem inwestycyjnym w 2014 roku;
 4. Korekta na tej linii dotyczy rozpoznania aktywa podatkowego w spółkach: Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. w kwocie 14 985 tys. zł oraz MPSA w kwocie 8 156 tys. zł. – w związku z uprawdopodobnieniem się możliwości stopniowego rozliczenia w przyszłych okresach skumulowanych strat podatkowych. Z kolei w spółce MMS dokonano rozwiązania rozpoznanego wcześniej aktywa podatkowego w kwocie 666 tys. zł w związku z przewidywaniami przedawnienia się możliwości rozliczenia skumulowanych strat podatkowych.

*) Dla celów analitycznych Spółka zdecydowała się począwszy od sprawozdania za I kwartał 2016 roku korygować rachunek znormalizowany o hedging dotyczący sprzedaży niezrealizowanej. Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń, w związku z czym odnosi wycenę instrumentów pochodnych w wynik bieżącego okresu, nawet w części, która dotyczy sprzedaży, która będzie realizowana w przyszłości. Wskazany wynik z tytułu wyceny instrumentów pochodnych (kontrakty typu forward zabezpieczające ryzyko walutowe i zmiany cen metali szlachetnych) dotyczy zakontraktowanej przyszłej sprzedaży i zależy on wyłącznie od kształtowania się na dzień bilansowy bieżących notowań w stosunku do notowań zabezpieczonych. Nie jest zatem współmierny ze sprzedażą zanotowaną w analizowanym okresie. Wynik ten jest ponadto neutralny dla ostatecznego wyniku ponieważ w przypadku dodatnich wartości zrekompensuje on negatywny wpływ notowań forex i/lub metali szlachetnych na marże na sprzedaży zrealizowanej w przyszłości. Natomiast, w przypadku ujemnych wartości będzie on z kolei niwelował pozytywny wpływ notowań forex i/lub metali szlachetnych na marże na sprzedaży zrealizowanej w przyszłości.

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

Ocena rentowności

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

wskaźniki rentowności	I półrocze 2016		I półrocze 2015	
	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)	434 149	434 149	415 419	415 419
2. Rentowność sprzedaży brutto	8,4%	8,4%	7,9%	7,9%
3. Rentowność sprzedaży netto	3,3%	3,3%	3,4%	3,4%
4. Rentowność działalności operacyjnej	6,8%	3,3%	9,1%	2,5%
5. Rentowność EBITDA	9,0%	5,5%	11,9%	5,2%
6. Rentowność zysku netto	10,9%	2,8%	6,8%	0,8%
7. Rentowność aktywów ogółem ROA	5,8%	1,5%	3,4%	0,4%
8. Rentowność kapitału własnego ROE	10,2%	2,6%	5,9%	0,7%

Wskaźniki rentowności - stosunki odpowiednich wielkości zysków do przychodów ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów;

- Wskaźnik rentowności aktywów (ROA) – stosunek zysku netto do średniego stanu aktywów (średnia arytmetyczna ze stanów na początek i na koniec analizowanego okresu);
- Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) – stosunek zysku netto do średniego stanu kapitałów własnych (średnia arytmetyczna ze stanów na początek i na koniec analizowanego okresu).

W omawianym okresie, Grupa Kapitałowa osiągnęła poprawę wskaźnika rentowności sprzedaży brutto, co było spowodowane wzrostem w portfelu sprzedaży udziału produktów odznaczających się wyższą rentownością, jak również zmianą modelu rozliczania kontraktów z dostawcami w spółce Mennica-Metale Szlachetne S.A. Według zmienionych zasad MMS realizuje produkcję i sprzedaż siatek katalitycznych z metalu powierzonego przez zamawiających, podczas gdy według poprzednich umów, funkcjonujących jeszcze w I połowie 2015 roku metal był nabywany przez spółkę MMS. Nieco niższy wskaźnik w analizowanym okresie na poziomie rentowności sprzedaży netto był spowodowany rozpoczęciem ponoszenia kosztów związanych ze sprzedażą i marketingiem projektu „Mennica Residence I etap”. Należy mieć na uwadze, iż mimo zaawansowanego stopnia podpisanych w I połowie 2016 roku umów deweloperskich oraz otrzymanych zaliczek, przychody w rachunku wyników będą wykazywane dopiero po zakończeniu budowy oraz przekazania mieszkań na własność. Niższy poziom wskaźnika rentowności działalności operacyjnej, był związany z mniejszą kwotą otrzymanej w tym roku dywidendy z akcji spółki Netia S.A. w stosunku do poprzedniego roku (0,4 zł na jedną akcję vs. 0,6 w roku poprzednim).

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	30.06.2016	31.12.2015
wybrane dane bilansowe (w tys. zł)		
1. Majątek obrotowy	247 977	164 042
2. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	49 952	40 979
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	198 025	123 063
4. Zobowiązania bieżące	291 706	191 908
5. Kredyty krótkoterminowe	140 106	94 273
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5)	151 600	97 635
7. Kapitał obrotowy (1-4)	-43 729	-27 866
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	46 425	25 428
wskaźniki kapitału obrotowego (w dniach) i płynności (w razach)		
9. Cykl rotacji zapasów	41	38
10. Cykl rotacji krótkoterminowych należności handlowych i pozostałych	24	20
11. Cykl rotacji krótkoterminowych zobowiązań handlowych i pozostałych	44	34
12. Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	0,9	0,9
13. Wskaźnik płynności szybkiej (QR)	0,4	0,4
14. Wskaźnik natychmiastowy	0,2	0,2

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

Na skutek wzrostu inwestycji w aktywa obrotowe (zapasy i należności związane z realizacją znaczących kontraktów zagranicznych) nastąpił wzrost finansowania krótkoterminowego. Ponadto wzrost aktywów obrotowych nastąpił na

skutek rozpoczęcia realizacji przedsięwzięcia deweloperskiego „Mennica Residence I etap”. Jednakże wzrost tych aktywów po stronie pasywnej został w pełni pokryty wpłatami zaliczek przez przyszłych właścicieli mieszkań. Wzrost cyklu rotacji zapasów, należności i zobowiązań krótkoterminowych. Do wydłużenia cyklu rotacji zapasów i zobowiązań przyczyniły się wzrosty odpowiednich pozycji bilansowych dotyczących działalności deweloperskiej (kwoty wyodrębnione zostały w notach nr 6.1 oraz 7.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego) przy jednoczesnym braku odzwierciedlenia w rachunku wyników przychodów ze sprzedaży. Wskaźniki płynności ukształtowały się na bezpiecznym, stałym poziomie.

Ocena zadłużenia

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

wskaźniki zadłużenia	30.06.2016	31.12.2015
1. Wskaźnik ogólnego zadłużenia	47,1%	39,7%
2. Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	12,3%	15,7%
3. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	89,1%	65,7%
4. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałami własnymi	75,1%	75,9%

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

Przedstawione wyżej wskaźniki wskazują na wzrost poziomu wskaźników ogólnego zadłużenia oraz zadłużenia kapitału własnego, co zostało spowodowane opisanym wyżej zwiększeniem wykorzystania posiadanych przez Jednostkę Dominującą linii kredytowych, związanym z finansowaniem bieżącej działalności operacyjnej (realizacja znaczących kontraktów produkcyjnych w segmencie mennicznym, jak również finansowanie projektu deweloperskiego wpływami z zaliczek). Jednocześnie nastąpiła redukcja zadłużenia długoterminowego na skutek znaczących spłat rat kredytów.

Podsumowanie

Kształtowanie się wskaźników finansowych w pierwszym półroczu 2016 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, wskazuje na utrzymanie solidnej rentowności operacyjnej oraz wzrost aktywności biznesowej przejawiający się w zwiększeniu inwestycji w kapitał obrotowy. Wskaźniki płynności oraz zadłużenia zostały zachowane na stabilnym poziomie.

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

WEWNĘTRZNE CZYNNIKI ROZWOJU

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

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

Mennica Polska S.A. jako jedna z nielicznych mennic na świecie wykonuje monety kolekcjonerskie w praktycznie każdej technologii, jaka pojawia się na rynku. Stosujemy ponad 130 różnych technik m.in. wykonania otworów różnych

kształtów, nanoszenia na wyroby kolorowych wzorów przy wykorzystaniu metody tampodruku oraz bardzo wysokiej rozdzielczości druków laserowych utwardzanych ultrafioletem. Realizujemy wyroby z różnorodnymi wklejkami, złożone selektywnie, oksydowane, patynowane, emaliowane, rutenowane, nadając im urozmaicone formy oraz kształty. Ponadto produkujemy monety z zastosowaniem hologramów integralnych, o wysokim reliefie, w dużych gabarytach oraz z wykorzystaniem efektów laserowych w postaci unikalnych efektów wizualnych i mikroreliefów. Jako jedyna na świecie mennica produkujemy monety trójwymiarowe w kształcie brył, takich jak: walec, kula, ostrosłup lub graniastosłup. Nasze numizmaty zabezpieczamy również przed zmianami korozyjnymi w przypadku srebra, co nie jest powszechnie oferowane na rynku.

Szczycimy się 250–letnią historią

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

Aktywnie uczestniczymy w światowych wydarzeniach branżowych

Jak co roku, przedstawiciele Mennicy Polskiej biorą czynny udział w wydarzeniach światowych poświęconych produkcji monet kolekcjonerskich i obiegowych. W styczniu 2016 roku, podczas Forum Technicznego w ramach konferencji „World Money Fair” w Berlinie, Spółka prezentowała swoje osiągnięcia w zakresie zabezpieczania monet kolekcjonerskich przed korozją, co stawia Mennicę Polską jako pierwszą stosującą tak zaawansowaną technologię. Pierwsza na świecie moneta sferyczna o rozbudowanym wizerunku wzbudziła szerokie zainteresowanie wśród uczestników wystawy. W maju w ramach prestiżowej konferencji dyrektorów Mennic w Bangkoku, przedstawiliśmy przekrój przeróżnych technik stosowanych na świecie w branży menniczej.

Mennica aktywna jest właściwie na każdym możliwym polu. W grupie technicznej „Mint Directors Conference” (MDC), „Mint Directors Working Group” (MDWG), czy „Technical Sub Group” (TSG).

Mennica Polska jest również aktywnym członkiem „Mint Directors Conference Technical Committee” (MDC-TC), gdzie we współpracy z innymi liderami branży poszerzane jest know-how w zakresie produkcji monetarnej. Udział w MDC-TC w 2015 oraz 2016 roku pozwolił Mennicy na pogłębienie wiedzy w zakresie zabezpieczeń stosowanych w produkcji monet obiegowych, a także powiększa naszą wiedzę na temat technologii wdrażanych w innych mennicach na świecie.

Kolejną okazją do zaprezentowania swoich osiągnięć był udział w konferencji „Coin Constellation 2015”, organizowanej co roku w Moskwie. Na najbliższe półrocze również przygotowaliśmy kilka interesujących prezentacji, które przedstawimy na prestiżowych forach.

Nastawieni jesteśmy na innowacje oraz wysoką jakość produkowanych wyrobów

Sukces, jaki odniosła wprowadzona przez nas w 2013 roku pierwsza na świecie moneta cylindryczna „Fortuna Redux”, doceniona na międzynarodowych konkursach, zainspirował nas do wykonania kolejnych innowacyjnych projektów. W kolejnych latach przedstawialiśmy monety w kształcie mini-walca, monetę w kształcie piramidy Cheopsa, w kształcie kostki, a także tryptyku z przeróżnymi oryginalnymi zdobieniami, jak również Partytury, czyli monety w kształcie kartki papieru dedykowaną Fryderykowi Chopinowi. Nowatorskim projektem była wybita przez Mennicę Polską moneta w kształcie kuli, która produkowana jest zarówno w wersji proof, jak również w wersji oksydowanej. Wykonana została w srebrze próby 999 o masie 7 uncji. W 2016 roku podczas targów w Berlinie zaprezentowana została moneta 7oz w kształcie jaja w pokryciach złożonym, oksydowanym oraz w wersji proof. Moneta z serii Jaj Faberge z wizerunkiem Kolei Transsyberyjskiej odniosła ponownie duży sukces ze względu na zainteresowanie klientów. Unikalne rozwiązania technologiczne zastosowane zostały również na numizmacie „250. Rocznica Założenia Mennicy Warszawskiej” emitowanym przez Narodowy Bank Polski. Srebrna moneta wykonana została w wersji proof, z elementem selektywnie złożonym oraz z elementem oksydowanym w kształcie klipy. Obecnie na produkcji realizowane są kolejne ambitne i niezwykle trudne tematy jak moneta w kształcie wulkanu Wezuwiusz, a także monety w kształcie półkuli oraz graniastosłupa.

Otrzymujemy liczne nagrody i wyróżnienia za nasze produkty

Niemal każdy rok przynosi Mennicy Polskiej nagrody i wyróżnienia. W 2016 roku podczas międzynarodowych targów branży numizmatycznej „World Money Fair” Spółka odebrała nagrodę „Coin of the Year 2016” za wybitą srebrną monetę Narodowego Banku Polskiego „100. rocznica urodzin Jana Karłowicza”. Jury przyznało jej miano najbardziej inspirującej monety roku. Podczas konferencji „Min Director Conference” w Bangkoku otrzymaliśmy trzy nagrody, w tym dwie główne: za najbardziej zaawansowaną technologicznie monetę w kształcie kuli poświęconą 7 nowożytnym cudom świata, a także główną nagrodę marketers choice za opakowanie do tej monety. Naszym sukcesem stało się także opakowanie kolekcjonerskie dla monet poświęconych galaktykom, za które otrzymaliśmy trzecią nagrodę. Takim osiągnięciem nie mogła poszczycić się żadna inna mennica na świecie.

Podczas konferencji „Coin Constellation” w Moskwie, która odbyła się w czerwcu 2015 roku, Mennica Polska S.A. została wyróżniona trzema nagrodami w kategoriach: „Moneta Klasyczna”, „Seria Roku” oraz „Oryginalna Technologia”. O wygraną walczyło 240 monet okolicznościowych oraz 23 serie. W kategorii „Moneta Klasyczna” Mennica Polska zajęła pierwsze miejsce za monetę pamiątkową „Polska Reprezentacja Olimpijska Soczi 2014” (nominał 200 zł). Ponadto Spółka zajęła trzecie miejsce w kategorii „Oryginalna Technologia”, za pierwszą na świecie monetę w kształcie kostki, upamiętniającą 10. rocznicę śmierci Jana Pawła II. Kolejna nagroda, za trzecie miejsce w kategorii „Seria Roku”, przypadła Mennicy Polskiej i emitentowi – Centralnemu Bankowi Republiki Armenii, za cykl „Najstarsze Drzewa Świata”, który powstał z inspiracji pięknem pomników przyrody.

Kontynuujemy najlepsze tradycje w segmencie grawersko-medalerskim

Jesteśmy tradycyjnym producentem odznaczeń państwowych, wykonywanych na zamówienie Kancelarii Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej. W swojej pracy kontynuujemy najlepsze tradycje medalierstwa polskiego, wykonując najwyższej jakości medale okolicznościowe na zamówienie organów administracji państwowej i samorządowej, instytucji użyteczności publicznej, związków i stowarzyszeń oraz firm i zakładów różnych gałęzi gospodarki. Produkty, takie jak: odznaczenia państwowe, odznaki, znaczki, medale, pieczęcie, datowniki od lat posiadają mocną pozycję na rynku. Są to tradycyjne wyroby Mennicy Polskiej S.A. i ich sprzedaż stanowi znaczny udział w całym rynku krajowym. Na mocną pozycję Spółki wpływa głównie wieloletnie doświadczenie w tej dziedzinie, jakość wyrobów oraz przywiązanie klientów do Spółki, jako solidnego dostawcy. W przypadku pieczęci urzędowych, używanych do uwierzytelniania dokumentów państwowych, Mennica Polska jest jedynym podmiotem uprawnionym do ich wykonywania.

Od 2016 roku zmienił się sposób zamawiania orderów i odznaczeń przez Kancelarię Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej. Obecnie Mennica Polska uczestniczy w organizowanych przez Kancelarię jednostkowych przetargach na dostawę poszczególnych grup odznaczeń.

Jesteśmy kluczowym uczestnikiem polskiego rynku monet kolekcjonerskich

Dystrybuujemy monety Narodowego Banku Polskiego oraz monety kolekcjonerskie zagranicznych emitentów przeznaczone dla odbiorców krajowych. Współpracujemy z kolekcjonerami i organizacjami numizmatycznymi, w tym z Polskim Towarzystwem Numizmatycznym.

Cieszymy się rosnącą renomą, doświadczeniem i sprzedażą na rynkach zagranicznych

Mennica współpracuje z największymi dystrybutorami monet kolekcjonerskich na świecie i nawiązuje współpracę z nowymi, liczącymi się na tym rynku odbiorcami. Największymi są nadal Sberbank Rosji i Kazachstanu, MDM Muenzhandel z Niemiec, Apmex z USA, do grona tego dołączyła również Królewska Mennica Kanadyjska. Zwiększyliśmy swoją aktywność na rynku wschodnim w celu znalezienia nowych potencjalnych odbiorców monet kolekcjonerskich. Łącznie współpracujemy z prawie 100 firmami dystrybucyjnymi na całym świecie. Podstawową zasadą w działalności handlu zagranicznego, jaka nam przyświeca, to satysfakcja naszych klientów. Prowadzenie konkurencyjnej polityki cenowej, szybka i skuteczna reakcja na zapotrzebowania klientów to najważniejsze czynniki powodujące przywiązanie i chęć kontynuowania współpracy. W I półroczu 2016 roku zostało wyemitowanych nieco ponad 20 nowych tematów monet kolekcjonerskich. Największą dynamikę wzrostu odnotowujemy jednak na rynku

monet obiegowych zagranicznych emitentów. W omawianym okresie wykonaliśmy kilka znaczących kontraktów na monety obiegowe. Z roku na rok przystępujemy do coraz to większej ilości przetargów, które coraz częściej kończą się dla nas sukcesem zarówno jeśli chodzi o monety obiegowe, jak i kolekcjonerskie. W I półroczu 2016 roku przystąpiliśmy do rekordowej ilości przetargów, m.in.: na zaproszenie Gwatemali, Boliwii, Dominikany, Urugwaju, Estonii, Luxemburgu czy Gruzji.

Jesteśmy krajowym liderem w segmencie produkcji i dystrybucji złotych sztabek inwestycyjnych

Grupa MPSA jest jedynym producentem sztabek złota oraz monet bulionowych w Polsce oraz świadczy kompleksową obsługę sprzedaży i dystrybucji produktów inwestycyjnych. Zastosowanie nowoczesnych technik rafinacji pozwala nam zagwarantować najwyższą próbę kruszcu oraz właściwą masę, produkowanych na masową skalę sztab. Grupa MPSA, między innymi dzięki własnej rafinerii, może zaproponować swoim klientom pełną gamę produktów inwestycyjnych ze złota, dostępnych w każdej chwili. Posiadamy możliwości produkcji sztab oraz monet o niestandardowej masie. Kolejnym wyróżnikiem w tym obszarze jest prowadzenie w Grupie Kapitałowej MPSA szerokiej gamy kanałów dystrybucji, takich jak internetowa platforma inwestycyjna, firmowe sklepy stacjonarne, placówki renomowanych banków oraz bezpośrednia sprzedaż z centrali. Mennica Polska gwarantuje bezpieczne przechowanie sztabek złota w swoim skarbcu. Dodatkową gwarancją jest ubezpieczenie depozytów do pełnej kwoty odtworzeniowej, dzięki czemu nasi klienci nie muszą martwić się o to, w jaki sposób zabezpieczyć swoją inwestycję. Grupa MPSA oferuje swoim klientom, że niezależnie od sytuacji rynkowej odkupi sprzedane wcześniej złoto inwestycyjne.

Jesteśmy liderem rynku operatorów systemów kart miejskich w Polsce

Obsługujemy ponad milion kart w całym kraju, będących nośnikiem biletów komunikacji miejskiej oraz opłat za inne usługi komunikacji miejskiej. Obsługujemy systemy w Warszawie, Wrocławiu, Poznaniu, Bydgoszczy, Lublinie, Jaworznie i Łodzi. W I półroczu 2016 roku konsekwentnie umacnialiśmy swoją pozycję poprzez zrównoważony rozwój i optymalizację sieci sprzedaży w dotychczas realizowanych projektach.

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

Mennica Polska dysponuje największą i najnowocześniejszą siecią obsługi kart miejskich w Polsce składającą się z ponad 1 300 stacjonarnych i mobilnych automatów biletowych, 2 500 terminali POS oraz kanałów e-commerce i m-commerce. Dysponujemy odpowiednim know-how oraz zapleczem organizacyjnym i finansowym, co pozwala nam na podejmowanie i wykorzystywanie pojawiających się możliwości na rynku systemów kart miejskich. Jesteśmy największym operatorem w Polsce wykorzystującym na szeroką skalę płatności kartami płatniczymi w biletomatach za usługi transportu miejskiego. Nasz system automatów biletowych we Wrocławiu jest prezentowany i rekomendowany przez organizacje Visa i Mastercard, obok systemu w Londynie, jako najnowocześniejszy tego typu w Europie.

Posiadamy duży potencjał na rynku deweloperskim

Grupa MPSA, posiadając bezpośrednio lub poprzez swoje spółki celowe udziały w atrakcyjnych nieruchomościach, ma przed sobą perspektywę realizacji trzech znaczących projektów deweloperskich.

Pierwszym projektem, do którego spółka przystąpiła wiosną 2016 roku jest I etap Mennica Residence. Jest to zespół nowoczesnych budynków mieszkalnych, usytuowanych wzdłuż nowo projektowanego pieszego pasażu, z wydzielonym wewnętrznym dziedzińcem oraz zróżnicowaną zielenią na różnych poziomach, który stanie się wizytówką działki zlokalizowanej w kwartale ulic: Grzybowskiej, Żelaznej, Pereca i Waliców. Najwyższy z budynków będzie liczył 50 m wysokości i piętnaście kondygnacji. Zespół budynków zaprojektowano z myślą o klientach indywidualnych oraz instytucjonalnych. Założono wyraźny podział na funkcje usługowe (dwie pierwsze kondygnacje) oraz mieszkalne (kondygnacje powyżej). Na parterze, oprócz powierzchni usługowych, zlokalizowane będą hole prowadzące do części mieszkalnych, a od strony skrzyżowania ulic: Grzybowskiej i Żelaznej znajdzie się główne lobby wejściowe do dwóch narożnych wież oraz obszaru fitness, usytuowanego na pierwszym piętrze i wyposażonego we własny taras wypoczynkowy od strony wewnętrznego dziedzińca. Budynki kwalifikowane będą w segmencie średnim, natomiast dla bardziej wymagających klientów przewidziane zostały przestronne penthouse'y czy dwukondygnacyjne apartamenty. W trójpoziomym garażu podziemnym znajdują się miejsca parkingowe dla samochodów, motocykli oraz rowerów.

W ramach obu etapów budowy powstanie łącznie około 460 mieszkań. Do realizacji prac projektowych wybrano pracownię Brzozowski Grabowiecki Architekci Sp. z o.o. (obecnie BBGK Architekci Sp. z o.o.).

Realizację pierwszego etapu inwestycji powierzono spółce Eiffage Polska Budownictwo S.A. z Warszawy, która została wyłoniona spośród 14-tu firm, które odpowiedziały na nasze zapytanie ofertowe. W czasie negocjacji spółka zaproponowała najkorzystniejszą ofertę cenową oraz potwierdziła oczekiwany termin realizacji. Przewidywany termin uzyskania pozwolenia na użytkowanie obiektu to jesień 2017 roku.

Drugim projektem deweloperskim, który planowany jest do uruchomienia jeszcze w III kwartale 2016 roku jest (wspólna wraz deweloperem Golub GetHouse) realizacja, w ramach spółki Mennica Towers GGH MT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., nowoczesnego centrum biznesowego na warszawskiej Woli, na nieruchomości zlokalizowanej przy ulicy Pereca 21. Dominantę przestrzenną będzie stanowiła 130-metrowa wieża (z 32 piętrami biurowymi) Mennica Legacy Tower (MLT). Będzie jej towarzyszył 9-kondygnacyjny budynek. Całkowita powierzchnia wynajmu wyniesie blisko 64 tys. m², z czego 50 tys. m² w samej wieży. Na podstawie przeprowadzonego postępowania przetargowego strony porozumiały się co do wyboru spółki Warbud S.A. na generalnego wykonawcę inwestycji. Stosowana umowa na roboty budowlane została zawarta w dniu 4 lipca 2016 roku.

Kolejnym przedsięwzięciem jest projekt o roboczej nazwie „Jagiellońska” (dawniej Dolina Wisły), realizowany w ramach spółki Mennica Polska Spółka Akcyjna S.K.A. Projekt ten obejmuje teren położony pomiędzy ulicami Jagiellońską, Trasą A-K i projektowaną trasą Mostu Krasińskiego. Jest to obszar ponad 27 ha, posiadający olbrzymi potencjał rozwojowy. Bezpośrednie sąsiedztwo Wisły stwarza olbrzymie możliwości rewitalizacji i aktywizacji tego postindustrialnego obszaru. Teren ten, ze względu na swoją specyfikę, stanie się w przyszłości charakterystycznym obszarem prawobrzeżnej Warszawy – eksponowanym w panoramie miasta i zawierającym atrakcyjny, wielofunkcyjny program. Jego położenie umożliwia harmonijne połączenie funkcji miejskich z terenami rekreacyjnymi nad Wisłą, znajdującymi się w bezpośrednim sąsiedztwie Natura 2000. Tym samym stwarza szansę wykreowania nowych atrakcyjnych miejsc w przestrzeni publicznej nie tylko w skali dzielnicy, ale i całego miasta. Przewidywana powierzchnia użytkowa zabudowy wielofunkcyjnej wynosi około 400 tys. m².

Posiadamy certyfikowany system zarządzania jakością, ochroną środowiska i BHP

Spółka dominująca w Grupie - Mennica Polska S.A. posiada system zarządzania zgodny z wymaganiami standardu ("dobrej praktyki") ustalonego normami PN-EN ISO 9001:2009, PN-EN ISO 14001:2005 i PN-N 18001:2004/OHSAS 18001:2007 w zakresie produkcji i rozwoju wyrobów mennicznych oraz elektronicznych systemów płatniczych, jak i usług z nimi związanych.

Odnznaczamy się stabilną i solidną sytuacją ekonomiczno-finansową

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

ZEWNĘTRZNE CZYNNIKI ROZWOJU

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

- zapotrzebowanie rynku na nowe monety obiegowe i kolekcjonerskie;
- siłę potencjalnych konkurentów na rynku produktów mennicznych;
- kształtowanie się zapotrzebowania na monety obiegowe zarówno przez NBP, jak i zagraniczne banki centralne;
- doskonalenie systemu obsługi bankowej i wprowadzanie obrotu bezgotówkowego w transakcjach, co może częściowo ograniczyć obrót z wykorzystaniem monet i pośrednio wpływać na ich wolniejsze zużycie;
- tempo wdrożenia elektronicznych biletów w pozostałych aglomeracjach w Polsce;

- rozwój systemu mikropłatności bezgotówkowych i transakcji przedpłaconych, powodujący wzrost zainteresowania funkcjami Elektronicznej Portmonetki;
- sytuację na zagranicznych rynkach wyrobów numizmatycznych i potencjalnych eksportowych rynkach zbytu monet obiegowych;
- integrację walutową państw członkowskich Unii Europejskiej oraz przystąpienie Polski do strefy EURO, co stymulować będzie zapotrzebowanie na produkcję monet EURO;
- kształtowanie się koniunktury na rynku nieruchomości.

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

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

Ryzyko utraty kluczowych kontraktów

Spółki z Grupy MPSA narażone są na ryzyko utraty znaczących kontraktów (współpraca z dużymi odbiorcami, dostawcami, sieciami partnerskimi). W tym zakresie Grupa MPSA ogranicza ryzyko, dywersyfikując klientów i dostawców. W zakresie monet obiegowych MPSA pozyskała nowych klientów – zagranicznych banków centralnych, w zakresie dostawców krążków monetarnych, Spółka współpracuje z wieloma dostawcami. Kładziony jest również nacisk na współpracę z dużą liczbą mniejszych kontrahentów. Ryzyko utraty kluczowych klientów w średnim terminie, ze względu na umocnienie się Mennicy na rynku mennicznym uległo zmniejszeniu, aczkolwiek nie można wykluczyć całkowicie takiego ryzyka.

Ryzyko wyparcia z rynku tradycyjnych produktów mennicznych

Postępująca informatyzacja, może mieć odbicie w spadku zamówień na niektóre produkty menniczne. Ponadto, doskonalenie systemu obsługi bankowej i wprowadzanie obrotu bezgotówkowego w transakcjach, może ograniczyć obrót z wykorzystaniem monet i pośrednio wpływać na ich wolniejsze zużycie, a tym samym poziom zamówień.

Ryzyko nasilenia konkurencji

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

Ryzyko technologiczne

Segment nowoczesnych usług teleinformatycznych jest obszarem gwałtownych zmian technologicznych. Grupa MPSA projektując i rozbudowując infrastrukturę swojej sieci sprzedaży produktów płatności elektronicznych stosuje najnowsze rozwiązania techniczne. Nie można jednak przewidzieć, jakie skutki dla działalności Grupy MPSA w tym segmencie mogą mieć zmiany technologiczne. Nie można zapewnić, że nie pojawią się nowi uczestnicy rynku, którzy wykorzystując zmiany technologiczne, będą bardziej konkurencyjni niż Grupa MPSA lub, że obecni uczestnicy rynku będą lepiej potrafili wykorzystać możliwości, jakie niosą nowe rozwiązania techniczne.

Ryzyko związane z rozliczeniami podatku od towarów i usług w spółce MMS

Na dzień 30 czerwca 2016 roku spółka Mennica-Metale Szlachetne S.A. (dalej MMS) posiadała należności publiczno-prawne z tytułu podatku VAT na łączną kwotę 165 129 tys. zł (objęte odpisem aktualizującym w ciężar kosztów w 2014 roku), wynikające z nadwyżki podatku VAT naliczonego nad należnym za okresy od września 2012 roku do grudnia 2012 roku na łączną kwotę 161 902 tys. zł. oraz z tytułu zapłaty zobowiązań podatkowych wynikających z wydanych niekorzystnych decyzji Dyrektora Izby Skarbowej za miesiące: październik - listopad 2012 roku (łącznie z odsetkami za zwłokę) na łączną kwotę 3 227 tys. zł.

W złożonych do urzędu skarbowego w ustawowym terminie deklaracjach dla podatku od towarów i usług (VAT-7) za poszczególne miesiące od września do grudnia 2012 roku MMS wykazała nadwyżkę podatku naliczonego nad podatkiem należnym (tzw. kwota różnicy podatku) i wystąpiła o jej zwrot na rachunek bankowy.

Ponadto w kwietniu 2015 roku Spółka MMS otrzymała zawiadomienie o wszczęciu postępowania kontrolnego przez UKS w Warszawie w zakresie kontroli rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku od towarów i usług za poszczególne okresy rozliczeniowe od lipca do grudnia 2010 roku oraz od stycznia do grudnia 2011 roku. MMS w tych okresach dokonywała analogicznych transakcji, jak w okresach od października do grudnia 2012 roku i nie były one kwestionowane przez Urząd Skarbowy, a zwroty podatku VAT dokonywane były w terminie, nierzadko po przeprowadzonej wcześniej kontroli urzędu skarbowego. łączna kwota nadwyżki podatku naliczonego nad należnym zwrócona spółce MMS przez Urząd Skarbowy za okresy od lipca do grudnia 2011 roku wynosi 137 173 tys. zł. W okresie styczeń 2012 – sierpień 2012 MMS dokonywała analogicznych transakcji, jak w okresach od października do grudnia 2012 roku i nie były one kwestionowane przez Urząd Skarbowy, a zwroty podatku VAT dokonywane były w terminie, nierzadko po przeprowadzonej wcześniej kontroli urzędu skarbowego. Spółka MMS nie jest w stanie oszacować ryzyka zakwestionowania tych zwrotów oraz ich ewentualnej wartości przez służby fiskalne.

Dnia 29 czerwca 2016 roku Dyrektor Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie wydał protokół pokontrolny z badania ksiąg podatkowych za okres od lipca do grudnia 2010, do którego treści spółka MMS wniosła odwołanie.

Na dzień sporządzenia sprawozdania MMS uważa, że pomimo przedłużającego się postępowania, zwrot nadwyżki podatku naliczonego nad należnym jest zasadny. MMS pozostaje w ciągłym kontakcie z właściwymi organami i monitoruje przebieg postępowań.

Nota 10.2. śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku zawiera szczegółowy opis postępowania w sprawie zwrotu podatku VAT.

Ryzyko spadku cen na rynku nieruchomości

Grupa MPSA z racji posiadania znaczących aktywów w postaci nieruchomości, jak również planowanych projektów deweloperskich narażona jest na ryzyko spadku cen gruntów, cen najmu powierzchni komercyjnych, jak również cen lokali mieszkalnych i usługowych. Podpisane w I półroczu 2016 roku umów deweloperskich dotyczących 47% mieszkań w ramach I etapu projektu „Mennica Residence” w znaczącym stopniu ograniczyło te ryzyko.

Ryzyko spadku wartości posiadanych aktywów finansowych

Grupa MPSA z uwagi na posiadanie w swoich aktywach akcji spółki notowanej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie - Netia S.A. w ilości 57 407 500 sztuk, dających 16,50% udziału w kapitale spółki Netia S.A. oraz stanowiących 28,98% pod względem wartości w aktywach skonsolidowanego bilansu na dzień 30 czerwca 2016 roku, narażona jest na ryzyko spadku wyceny wartości tych akcji. Spółka traktuje te akcje jako inwestycję długoterminową co powoduje, że krótkookresowe wahania wyceny giełdowej nie wpływają na wyniki finansowe Mennicy Polskiej S.A. Cena giełdowa na koniec I półroczu 2016 roku wynosiła 4,12 zł za 1 akcję.

Zastaw rejestrowy na akcjach spółki Netia S.A. stanowi zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego, o którym mowa w rozdziale 3.4. Według zapisów umowy tego kredytu, w przypadku utraty wartości tego zabezpieczenia poniżej 140%

salda kredytu, kredytobiorca zobowiązany będzie do uzupełnienia zabezpieczeń do poziomu 160%. Biorąc pod uwagę saldo kredytu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania progmem minimalnym spadku ceny akcji Netia S.A. jest poziom 3,56 zł za akcję co daje margines bezpieczeństwa spadku ceny wynoszący 35,4% w stosunku do wyceny na koniec I półrocza 2016.

Ryzyko wahań cen metali szlachetnych

Grupa MPSA narażona jest na ryzyko wahań cenowych dotyczących w szczególności metali szlachetnych w postaci surowców lub półfabrykatów (w szczególności Segment I). Są one istotnym czynnikiem produkcji menniczej, szczególnie w odniesieniu do złotych produktów inwestycyjnych oraz materiałów do produkcji z metali szlachetnych. W celu uniknięcia ryzyka strat związanych ze zmianami cen metali, Grupa MPSA stosuje tzw. hedging naturalny polegający na przenoszeniu na kontrakty sprzedażowe formuł cenowych ustalanych w kontraktach zakupu surowca (back to back). W przypadkach, w których nie istnieje możliwość przeniesienia cen zakupu na ceny sprzedaży, Grupa MPSA stosuje tzw. hedging klasyczny z wykorzystaniem rynku terminowego.

Ryzyko wahań kursów walutowych

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

Ryzyko związane z bezpieczeństwem płatności

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

Ryzyko zniszczenia i kradzieży mienia

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

OPIS DZIAŁANOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W OBRĘBIE JEJ SEGMENTÓW

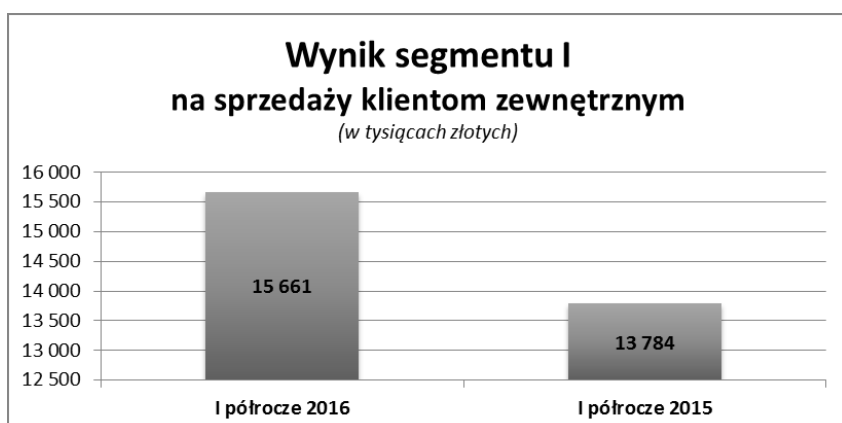
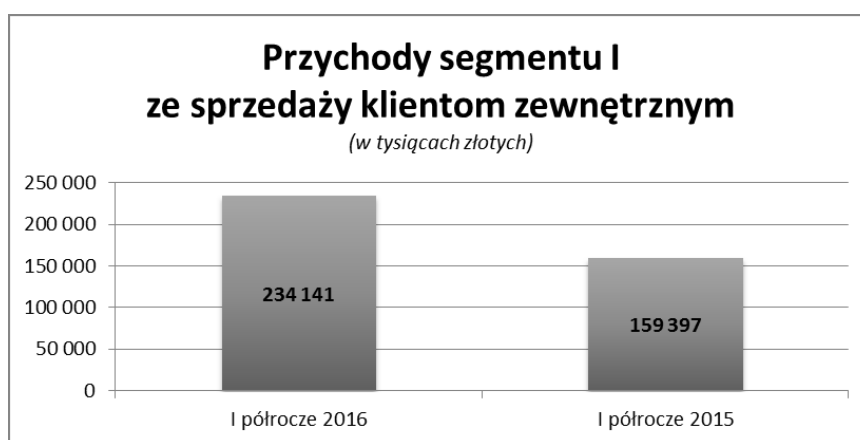
W omawianym okresie działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej Mennicy Polskiej S.A. skoncentrowana była na rynkach:

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

2.1. Segment I – Produkty menniczne

Segment obejmuje:

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



Krajowy rynek monet

Bezpośrednimi odbiorcami na rynku monet są banki centralne uprawnione do emisji monet. W omawianym okresie Mennica Polska S.A. realizowała dostawy monet do Narodowego Banku Polskiego w oparciu o ramową Umowę zawartą w dniu 11 lipca 2007 roku. Zgodnie z tą umową w poszczególnych latach do Mennicy wpływa roczne zbiorcze zamówienie Narodowego Banku

Polskiego, na produkcję i dostawę monet powszechnego obiegu i monet kolekcjonerskich, określające terminy produkcji oraz dostawy poszczególnych partii monet. W I półroczu 2016 roku w zakresie monet obiegowych Spółka produkowała monety o nominałach 10 gr, 20 gr, 50 gr, 1 zł, 2 zł bi-kolor, 5 zł bi-kolor (w tym 5 zł okolicznościowa). W 2016 roku kończy się kontrakt Narodowego Banku Polskiego na produkcję monet o nominałach 1 gr, 2 gr, 5 gr

z Royal British Mint ze stali pokrywanej mosiądzem. Obecnie realizowane jest postępowanie przetargowe na monety o nominałach 1 gr, 2 gr, 5gr, 10 gr, 20 gr, 50 gr oraz 1 zł, które obejmować będzie lata 2017-2019.

W I półroczu 2016 roku nastąpiło znaczące zwiększenie wolumenów dostaw monet kolekcjonerskich na zlecenie NBP, w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedzającego.

Sytuacja na rynku monet kolekcjonerskich emitowanych przez Narodowy Bank Polski w I połowie 2016 roku, w porównaniu z rokiem 2015 wyrażona popytem końcowych odbiorców, nie uległa znaczącym zmianom. Zainteresowanie monetami kolekcjonerskimi, obejmujące grupy odbiorców tradycyjnych utrzymywało się nadal na dość niskim poziomie. Wyjątek stanowiły ponownie kolejne srebrne monety z serii Skarby Stanisława Augusta o nominale 50 zł.

Krajowy rynek pozostałych produktów mennicznych

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

Krajowy rynek złota inwestycyjnego

Pierwsze półrocze 2016 roku na rynku złota inwestycyjnego było niezwykle dynamiczne i bogate w wydarzenia. Popyt na złoto w pierwszym kwartale tego roku wg danych World Gold Council wzrósł o 21% do 1 289,8 t i pod tym względem był drugim co do wielkości w historii. Podobnie było na rynku polskim. Mennica odnotowała w tym czasie jedną z rekordowych sprzedaży. W drugim kwartale najważniejszym wydarzeniem kształtującym rynek złota inwestycyjnego był Brexit. Decyzja Brytyjczyków znacząco wpłynęła na wartość żółtego kruszcu, którego cena w ciągu kilku godzin wzrosła o prawie 100 dolarów na uncji. W dalszym ciągu nie widać górnego pułapu, do którego może ona dojść. Niektórzy międzynarodowi eksperci twierdzą, że cena złota osiągnie maximum dopiero za około 18 miesięcy. Pod znakiem zapytania cały czas pozostaje decyzja FED odnośnie stóp procentowych. Ich wzrost może spowodować odejście od inwestycji w twarde aktywa, do których zaliczane jest złoto.

Mennica Polska pozostaje liderem sprzedaży na polskim rynku złota inwestycyjnego. Sztabki złota z logo MPSA są najczęściej wybieranymi produktami inwestycyjnymi spośród całej gamy produktów. Dzięki współpracy z partnerami handlowymi produkty inwestycyjne Mennicy Polskiej dostępne są już w blisko 1 500 punktach dystrybucji. W większości są to oddziały współpracujących z Mennicą Polską banków, w których nasi klienci mogą bezpiecznie dokonać zakupu. Sklepy internetowe z produktami inwestycyjnymi MPSA cieszą się wśród naszych klientów coraz większym zainteresowaniem. Są one jednak wybierane w większości tylko przez małych inwestorów. Z myślą o dużych i wymagających klientach, pod koniec drugiego kwartału 2016 roku zacieśniliśmy współpracę z największymi na rynku polskim family office.

Zagraniczny rynek monet

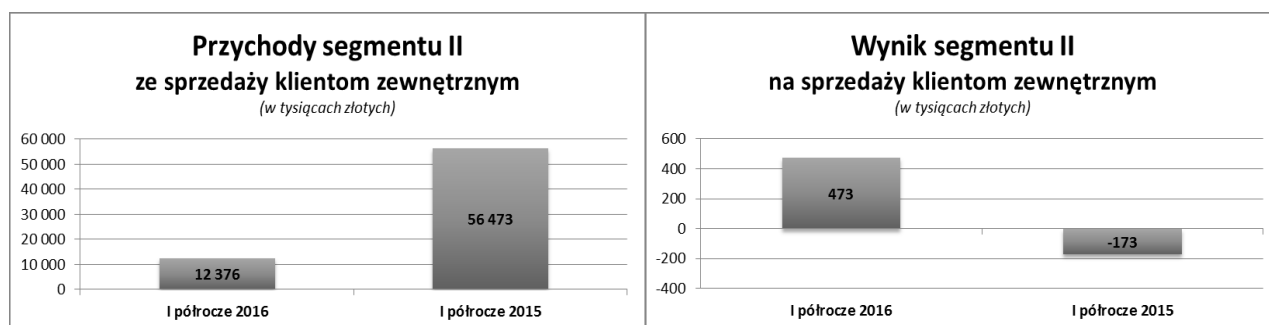
W obrocie zagranicznym, w omawianym okresie działalność Mennicy Polskiej S.A. skupiała się zarówno na produkcji monet kolekcjonerskich, jak i obiegowych. Ta pierwsza grupa produktowa była bezpośrednio realizowana na zamówienie zagranicznych emitentów i dystrybutorów. Mennica Polska przez cały czas umacnia pozycję producenta monet obiegowych na rynku międzynarodowym – stając się przy tym ważnym i cenionym producentem monet obiegowych. W I półroczu 2016 roku nastąpił znaczący wzrost sprzedaży (o ponad 140% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego) monet obiegowych, realizowanej przez Spółkę bezpośrednio do zagranicznych banków, w szczególności wystąpił wzrost produkcji monet obiegowych dla Banku Kolumbii.

Spółka realizowała zamówienia również za pośrednictwem spółki zależnej Mennica Polska od 1766, także w programie „royalty”. W grupie produktowej monet kolekcjonerskich Mennica współpracuje z emitentami z Nowej Zelandii, Armenii, Kamerunu i Libanu. Do końca czerwca 2016 roku wyprodukowanych zostało w ramach tej współpracy ponad 20 nowych tematów monet, dedykowanych zarówno na rynek zagraniczny jak i krajowy. Kontynuowana jest też strategia ich oferowania głównie odbiorcom segmentu okolicznościowo-prezentowego.

W pierwszych dwóch kwartałach 2016 roku Mennica Polska wygrała przetargi na produkcję monet obiegowych dla Centralnego Banku Kolumbii, Banku Republiki Dominikana. Realizowane były również zamówienia w ramach wygranych przetargów na monety okolicznościowe dla Centralnego Banku Urugwaju i Banku Luxemburgu. Ponadto Spółka brała udział w prekwalfikacjach, które otwierają drogę do zaproszenia do kolejnych przetargów w następnych latach.

2.2. Segment II – Przetwórstwo metali szlachetnych

Segment obejmuje przede wszystkim rafinację metali szlachetnych oraz wyrób siatek katalitycznych i wychwytyjących, farb, wyrobów ciągnionych i walcowanych z metali szlachetnych.



Spadek wartości przychodów ze sprzedaży spowodowany był zmianą modelu współpracy z kluczowymi odbiorcami MMS, która nastąpiła począwszy od II kwartału 2015 roku. Przed zmianą wartość sprzedaży produktów dostarczanych do kluczowych klientów zawierała materiały z metali szlachetnych, natomiast po zmianie MMS realizuje usługę produkcji z kruszców powierzonych przez zleceniodawców, w wyniku czego ich wartość nie wpływa ani na koszt własny, ani na wartość sprzedaży wyrobów. Wynik II segmentu wzrósł w porównaniu do wyniku uzyskanego w 2015 roku dzięki redukcjom kosztowym.

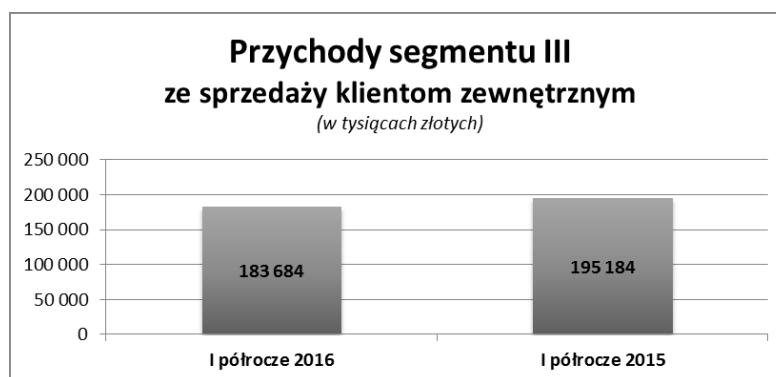
21 lutego 2016 roku spółka MMS podpisała trzyletni kontrakt z kluczowymi kontrahentami, pozwalający na kontynuowanie działalności i generowanie przepływów operacyjnych.

2.3. Segment III – Płatności elektroniczne

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

Nieznaczny spadek przychodów ze sprzedaży w tym segmencie spowodowany był w szczególności zmianą struktury dystrybucji biletów komunikacji

miejskiej ze sprzedaży poprzez terminale w POS, za pośrednictwem których segment notuje przychody ze sprzedaży towarów, na rzecz sprzedaży poprzez automaty samoobsługowe, pozwalające Mennicy osiągać przychody z tytułu usługi prowizyjnej.



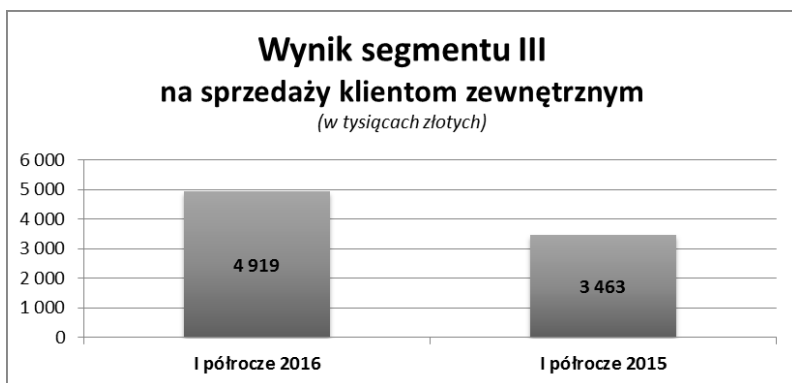
Znaczący wzrost wyniku segmentu w 2016 roku porównaniu do okresu porównawczego spowodowany był głównie wydłużeniem okresu amortyzacji, co nastąpiło na skutek przedłużenia okresu kontraktu.

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

W okresie sprawozdawczym Mennica Polska podejmowała działania zmierzające do rozszerzania sieci sprzedaży Pionu Płatności Elektronicznych w obecnie obsługiwanych miastach oraz pozyskania nowych projektów lokalnych.

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

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



- Warszawska Karta Miejska,
- Wrocławska Karta Miejska Urbancard”,
- Poznańska Elektroniczna Karta Aglomeracyjna PEKA,
- Lubelska Karta Miejska,
- Bydgoska Karta Miejska,
- Jaworznicza Karta Miejska,
- Suwalska Karta Miejska,
- Łódzka Karta Miejska „E-Migawka”,
- sprzedaż biletów Warszawskiej

Kolei Dojazdowej poprzez sieć automatów biletowych.

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

Poniżej przedstawiona została krótka charakterystyka kluczowych projektów.

Nowy projekt- Gdańska Karta Miejska

W okresie sprawozdawczym Mennica Polska S.A. zawarła umowę z Zarządem Transportu Miejskiego w Gdańsku na prowadzenie sprzedaży biletów komunikacji miejskiej w systemie operatorskim. Sieć sprzedaży będzie składała się z 30 stacjonarnych automatów biletowych. Planowane uruchomienie sieci sprzedaży to przełom roku 2016/2017. Umowa została zawarta na okres 10 lat do 2026 roku.

Poznańska Elektroniczna Karta Aglomeracyjna „PEKA”

W okresie sprawozdawczym, Mennica rozszerzyła sieć sprzedaży na podstawie aneksu do obowiązującej umowy, zawartej w 2014 roku z Zarządem Transportu Miejskiego w Poznaniu dotyczącej sprzedaży biletów komunikacji miejskiej o 20 szt. stacjonarnych automatów biletowych. W związku z powyższym docelowo sieć sprzedaży Mennicy Polskiej w Poznaniu będzie składała się z 90 sztuk stacjonarnych automatów biletowych oraz 100 sztuk terminali sprzedaży. Umowa została zawarta na okres 10 lat do 2024 roku.

Warszawska Karta Miejska

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

(bilety komunikacji miejskiej, pre-paid GSM). Obecnie sieć sprzedaży Mennicy Polskiej składa się z ponad 1 000 punktów sprzedaży detalicznej, ponad 350 automatów biletowych, systemu sprzedaży internetowej oraz systemu płatności mobilnych. W I półroczu 2016 Mennica skupiła się na działaniach zmierzających do rozszerzenia sieci sprzedaży w Warszawie, jednocześnie prowadząc działania związane z jej optymalizacją.

Wrocławska Karta Miejska „URBANCARD”

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

Lubelska Karta Miejska

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

Bydgoska Karta Miejska

W omawianym okresie kontynuowano realizację projektu Bydgoskiej Karty Miejskiej. Sieć sprzedaży oparta jest obecnie na terminalach w punktach sprzedaży detalicznej, automatach stacjonarnych oraz sprzedaży za pomocą telefonów komórkowych i sklepu internetowego. W okresie objętym sprawozdaniem przedłużono umowę na realizację niniejszego projektu do końca 2016 roku.

Łódzka Karta Miejska „Migawka”

W zakresie współpracy z Miejskim Przedsiębiorstwem Komunikacyjnym - Łódź Sp. z o.o. Mennica realizuje projekt karty miejskiej w Łodzi „Migawka”, w ramach którego prowadzi własną sieć sprzedaży biletów komunikacji miejskiej, bazującą na terminalach w punktach sprzedaży. Obecnie sieć sprzedaży Mennicy Polskiej składa się z 75 szt. punktów sprzedaży

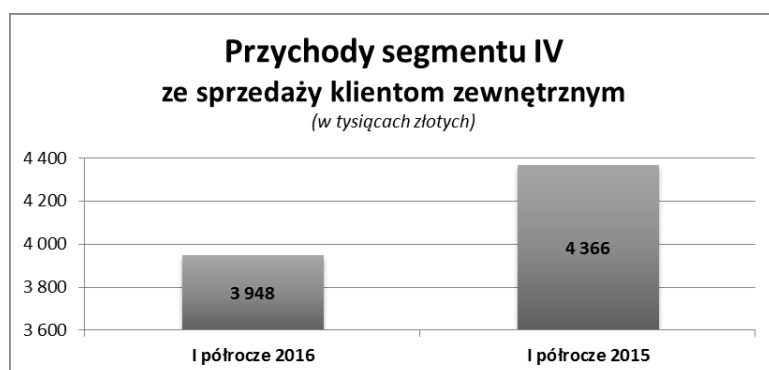
Pozostałe projekty miejskie: Jaworznicka Karta Miejska, Suwalska Karta Miejska

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

Projekty kolejowe

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

2.4. Segment IV – Działalność deweloperska i usługi

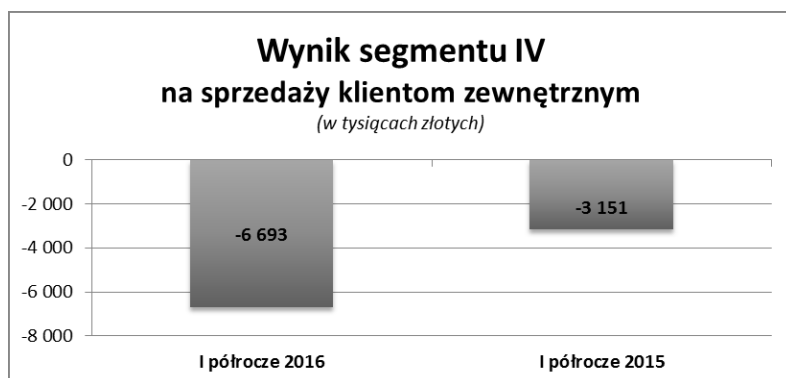


Segment obejmuje m.in. wynajem powierzchni biurowych, usługi ochrony mienia i transportów pieniężnych, usługi remontowe, informatyczne, jak również, świadczoną na rzecz klientów wewnętrznych, obsługę w zakresie finansowo-księgowym, kadrowym i zaopatrzeniowym, a także realizację projektów deweloperskich.

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

Wynajem powierzchni komercyjnych

W zakresie przychodów ze sprzedaży, Spółka w omawianym okresie kontynuowała usługi wynajmu powierzchni komercyjnych w budynku Aurum na ulicy Waliców, jak również w budynku Nefryt na Anopolu.



Projekt „Mennica Residence”

W dniu 22 grudnia 2015 roku Mennica Polska S.A. uzyskała Decyzję zatwierdzającą projekt budowlany i udzielającą pozwolenia na budowę budynku mieszkalnego wielorodzinnego z funkcjami usługowymi i garażem podziemnym przy ul. Żelaznej 56 w Warszawie. Niniejsza decyzja w toku postępowania administracyjnego stała się

ostateczna z dniem 20 stycznia 2016 roku.

W pierwszym etapie projektu zaprojektowano 188 mieszkań, o średniej powierzchni 55,7 m² i łącznej powierzchni użytkowej 10 428 m². Struktura mieszkań zakłada wybudowanie mieszkań 1, 2 i 3-pokojowych w rozmiarach nie większych niż 60 m², oraz mieszkania 4, 5 i 6-pokojowe na wysokich piętrach, w rozmiarach od 76 m² do 233 m². Dodatkowo w I etapie powstanie 1 445 m² powierzchni handlowej na parterze oraz 942 m² powierzchni biurowej zlokalizowanej na 1 piętrze.

Docelowo planuje się realizację łącznie 468 mieszkań w dwóch etapach oraz rewitalizację obiektu zabytkowego tj. dawnego budynku Browaru Junga.

Wniosek o wydanie pozwolenia na budowę drugiego etapu inwestycji został złożony w dniu 13 lipca 2016 roku.

W drugim etapie zaprojektowano 280 mieszkań zróżnicowanych wielkościami od 1 do 6 pokojowych.

Z dniem 22 czerwca 2016 roku spółka uzyskała decyzję o pozwoleniu na rozbudowę i przebudowę zabytkowego budynku Browaru Junga. W przebudowanym obiekcie planuje się zlokalizowanie funkcji gastronomicznych i usługowych.

W styczniu 2016 roku zakończyła się budowa nowego zakładu produkcyjnego Mennicy Polskiej o powierzchni 7 300 m² oraz wysokości 8 metrów na działce położonej na Anopolu. Po przeprowadzeniu obowiązkowych kontroli i odbiorów przez organy administracji państwowej, decyzją Powiatowego Inspektoratu Nadzoru Budowlanego, uzyskano pozwolenie na użytkowanie hali produkcyjno-magazynowej przy ul. Annopol 3 w Warszawie. Z dniem 13 stycznia 2016 roku Decyzja o pozwoleniu na użytkowanie zyskała status wykonalności na podstawie art. 130 § 4 Kodeksu Postępowania Administracyjnego.

Zakład produkcyjny z lokalizacji przy ul. Grzybowskiej 56 został przeniesiony na nowy obiekt przy ul. Annopol 3. Przeprowadzkę zakładu zakończono z końcem stycznia 2016 roku, umożliwiając tym samym realizację nowego przedsięwzięcia deweloperskiego „Mennica Residence”.

W dniu 1 lutego 2016 roku przystąpiono do rozbiórki budynków: usługowo-magazynowego, produkcyjnego oraz dwóch magazynów, znajdujących się na przedmiotowej nieruchomości. Prace rozbiórkowe zakończono w marcu 2016 roku.

Finalnie po przeprowadzonych rozmowach i negocjacjach cenowych wybrano spółkę Eiffage Polska Budownictwo S.A., która zaproponowała najkorzystniejszą ofertę cenową oraz potwierdziła oczekiwany termin realizacji.

Sprzedaż mieszkań na koniec I półrocza 2016 roku zamknęła się liczbą 89 podpisanych umów deweloperskich lub umów przedwstępnych sprzedaży, co stanowi 47% wszystkich mieszkań w I etapie inwestycji. Łączna powierzchnia sprzedanych mieszkań wynosi 3 422 m², co stanowi 32% łącznej powierzchni użytkowej mieszkań w I etapie inwestycji.

Projekt Jagiellońska

W okresie sprawozdawczym Mennica Polska, jako komplementariusz spółki Mennica Polska Spółka Akcyjna S.K.A., kierowała jej bieżącą działalnością skupiając się głównie na kontynuacji prac nad przygotowaniem projektu zagospodarowania nieruchomości gruntowych położonych w Warszawie przy ul. Jagiellońskiej, o łącznej powierzchni 276 119 m² wraz z posadowionymi na nich budynkami, budowlami oraz urządzeniami.

W okresie objętym sprawozdaniem złożono wnioski o warunki zabudowy (WZ) dla około 6 ha pod zabudowę mieszkaniową. W dalszej perspektywie uzyskanie WZ pozwoli na przygotowanie dokumentacji budowlanej i złożenie pierwszych wniosków o wydanie decyzji – pozwoleń na budowę pierwszych etapów inwestycji jeszcze w 2016 roku. Ponadto, uzyskano decyzję środowiskową w zakresie planowanego zagospodarowania nieruchomości, która najpierw decyzją SKO (29 września 2015 roku), a następnie postanowieniem WSA (21 grudnia 2015 roku) uprawomocniła się. W poprzednim roku Rada Miasta st. Warszawy zatwierdziła w części zgłoszony przez Mennicę projekt zmian w studium zagospodarowania przestrzennego. Uzyskano decyzję (19 sierpnia 2015 roku) – Pozwolenie na Budowę - skablowanie linii 110kV wraz z rozbiórką linii napowietrznej (kolidującej z przyszłą zabudową) w następstwie czego, przeprowadzono wstępne postępowanie w sprawie wyłonienia wykonawcy dokumentacji wykonawczej, jak i samego skablowania.

Projekt „Mennica Legacy Tower”

Projekt realizowany jest w ramach spółki Mennica Towers GGH MT Sp. z o.o. S.K.A., w której Grupa Mennicy oraz deweloper Golub GetHouse mają po 50% udziałów kapitałowych. Prowadzeniem inwestycji zajmuje się partner Golub GetHouse, natomiast Grupa Mennicy wspólnie kontroluje spółkę projektową w zakresie kluczowych decyzji. Rozwijany projekt to nowoczesne centrum biznesowe na warszawskiej Woli, na nieruchomości zlokalizowanej przy ulicy Pereca 21. Dominantą przestrzenną będzie stanowiła 130-metrowa wieża (z 32 piętrami biurowymi) Mennica Legacy Tower (MLT). Będzie jej towarzyszyć 9-kondygnacyjny budynek. Całkowita powierzchnia wynajmu wyniesie 63,8 tys. m², z czego 49,6 tys. m² w wieży. Planowany termin rozpoczęcia inwestycji to III kwartał 2016 roku a oddanie budynku do użytku najemców planowane jest w I kwartale 2019 roku. Na generalnego wykonawcę inwestycji wybrano spółkę Warbud S.A. Umowa na roboty budowlane została zawarta w dniu 4 lipca 2016 roku.

Wynajem powierzchni komercyjnych

W zakresie przychodów ze sprzedaży Spółka w omawianym okresie kontynuowała usługi wynajmu powierzchni komercyjnych w budynku Aurum na ulicy Waliców, jak również w budynku Nefryt na Anopolu.

INFORMACJE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ – MENNICY POLSKIEJ S.A.

3.1. Struktura organizacyjna oraz podstawowe zasady zarządzania

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

W okresie objętym sprawozdaniem zarządzanie operacyjne w Spółce należało do Dyrektora Naczelnego i jego zastępców.

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

W skład Grupy Kapitałowej Mennicy Polskiej S.A. (podmioty podlegające konsolidacji) na koniec omawianego roku wchodziły: Mennica Polska S.A. – podmiot dominujący oraz podmioty zależne: Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o., Skarbiec Mennicy Polskiej S.A., Mennica - Metale Szlachetne S.A., Mennica Ochrona Sp. z o.o., Mennica Invest Sp. z o.o. w likwidacji, Mennica Polska Spółka Akcyjna Spółka Komandytowo-Akcyjna, Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower Spółka Komandytowo-Akcyjna, Mennica FIZ Aktywów Niepublicznych. Schemat Grupy Kapitałowej wraz ze wskazaniem udziałów kapitałowych zaprezentowany został w rozdziale 5.1.

Ponadto, Spółka posiada udziały w jednostce stowarzyszonej Fundusze Inwestycji Polskich TFI S.A., jak również pośrednio współkontroluje podmiot Mennica Towers GGH MT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

3.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

W I połowie 2016 roku działalność gospodarcza Mennicy Polskiej S.A. skoncentrowana była na segmentach:

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

Struktura sprzedaży w I półroczu 2016 roku

W I półroczu 2016 roku sprzedaż Mennicy Polskiej S.A. osiągnęła wartość ponad 328 mln zł. Największy udział w strukturze przychodów Spółki w omawianym okresie stanowiły przychody w segmencie płatności elektronicznych – 56,0% oraz produktów mennicznych – 41,8%.

Tabela 1.1. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i usług Mennicy Polskiej S.A. – za okres I półrocza 2016 roku oraz I półrocza 2015 roku

Kategoria	I półrocze 2016		I półrocze 2015		I półrocze 2016 / I półrocze 2015
	wartość [tys. PLN]	struktura [%]	wartość [tys. PLN]	struktura [%]	Dynamika [%]
Produkty mennicze	137 280	41,8	95 557	32,1	143,7
Płatności elektroniczne	183 684	56,0	195 184	65,6	94,1
Działalność deweloperska i usługi	7 139	2,2	6 781	2,3	105,3
SPRZEDAŻ OGÓŁEM	328 103	100,0	297 522	100,0	110,3

W omawianym okresie główny udział w przychodach Mennicy Polskiej S.A. stanowiła sprzedaż krajowa (72,5%). Jednakże w stosunku do analogicznego okresu znacząco wzrósł udział eksportu z poziomu 10,1% na 27,5%.

Tabela 1.2. Przychody Mennicy Polskiej S.A. w podziale na odbiorców krajowych i zagranicznych - za okres I półrocza 2016 roku oraz I półrocza 2015 roku

Kategoria	I półrocze 2016		I półrocze 2015		I półrocze 2016 / I półrocze 2015
	wartość [tys. PLN]	struktura [%]	wartość [tys. PLN]	struktura [%]	Dynamika [%]
Sprzedaż krajowa	237 848	72,5	267 336	89,9	89,0
Sprzedaż eksportowa	90 256	27,5	30 186	10,1	299,0
SPRZEDAŻ OGÓŁEM	328 103	100,0	297 522	100,0	110,3

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

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

Analiza sytuacji finansowej Mennicy Polskiej S.A. została dokonana w oparciu o wskaźniki wyliczone na podstawie jednostkowych sprawozdań finansowych za pierwsze półrocze 2016 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 2016 roku do danych bilansowych na bilans otwarcia analizowanego okresu czyli 31 grudnia 2015 roku.

Struktura jednostkowego bilansu

Podstawowe wskaźniki struktury bilansu emitenta zostały ujęte w poniższej tabeli:

Wyszczególnienie	30.06.2016 (tys. zł)	30.06.2016 (%)	31.12.2015 (tys. zł)	31.12.2015 (%)	(30.06.2016/ 31.12.2015) – Dynamika (%)
Aktywa ogółem	646 030	100,0	620 002	100,0	104,2
Aktywa trwałe	485 802	75,2	537 639	86,7	90,4
Aktywa obrotowe	160 228	24,8	82 363	13,3	194,5
Zapasy	64 902	10,0	33 125	5,3	195,9
Należności	64 192	9,9	35 692	5,8	179,8
Inwestycje krótkoterminowe	31 134	4,8	13 546	2,2	229,8
Pasywa ogółem	646 030	100,0	620 002	100,0	104,2
Kapitał własny	301 374	46,7	349 114	56,3	86,3
Zobowiązania i rezerwy	344 656	53,3	270 888	43,7	127,2
Zobowiązania długoterminowe	130 301	20,2	146 595	23,6	88,9
Zobowiązania krótkoterminowe	214 355	33,2	124 293	20,0	172,5

Aktywa jednostkowego bilansu wyniosły na koniec analizowanego okresu 646 030 tys. zł i wzrosły o 4,2% w stosunku do stanu z początku okresu.

W obrębie struktury aktywów najistotniejszą zmianą jest zwiększenie aktywów obrotowych, w szczególności zapasów i należności, będące konsekwencją realizacji znaczących zleceń produkcyjnych w segmencie mennicznym, jak również w segmencie deweloperskim – w związku z realizacją projektu „Mennica Residence I etap”. Nakłady na ten projekt wykazywane będą w obrębie zapasów jako produkcja w toku do momentu przekazania klientom lokalów na własność, po zakończeniu budowy. Wówczas w rachunku wyników, w segmencie działalności deweloperskiej zostanie rozpoznany koszt własny wspólny z przychodami ze sprzedaży przez Jednostkę Dominującą Grupy. Ponadto nastąpił spadek aktywów trwałych (długoterminowe aktywa finansowe), co było związane ze spadkiem wyceny o 72,5 mln zł posiadanych przez Mennicę Polską S.A. akcji spółki Netia S.A.

Po stronie pasywnej bilansu wzrostowi uległ poziom zobowiązań krótkoterminowych, co zostało spowodowane zwiększeniem wykorzystania posiadanych przez Spółkę linii kredytowych, związanym z finansowaniem bieżącej działalności operacyjnej: realizacją znaczących kontraktów produkcyjnych w segmencie mennicznym, jak również w związku z wpłatami zaliczek przyszłych właścicieli mieszkań w ramach projektu „Mennica Residence I etap”. Wpłaty tych zaliczek będą wykazywane bilansowo w zobowiązaniach krótkoterminowych do momentu przekazania klientom lokalów na własność, po zakończeniu budowy. Wówczas w rachunku wyników, w segmencie działalności deweloperskiej zostanie rozpoznany przychód ze sprzedaży.

Czynniki mające nietypowy wpływ na osiągnięty wynik finansowy

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

Wybrane dane finansowe skorygowane o zdarzenia nietypowe i jednorazowe (w tys. zł)	za okres od 01-01-2016 do 30-06-2016				za okres od 01-01-2015 do 30-06-2015			
	Dane na podstawie sprawozdania MSSF	Korekty	Nr	Rachunek znormalizowany	Dane na podstawie sprawozdania MSSF	Korekty	Nr	Rachunek znormalizowany
Przychody ze sprzedaży	328 103			328 103	297 522			297 522
Koszt własny sprzedaży	-301 947			-301 947	-273 409			-273 409
Zysk brutto ze sprzedaży	26 156			26 156	24 113			24 113
Koszty sprzedaży	-21 752	20 304	1.	-1 448	-19 549	19 549	1.	
Koszty ogólnego zarządu	-8 949			-8 949	-7 740			-7 740
Zysk netto ze sprzedaży	-4 545			15 759	-3 177			16 373
Pozostałe przychody/(koszty operacyjne)	33 810	-34 768	2.	-958	50 640	-51 586	3.	-946
Zysk z działalności operacyjnej	29 265			14 801	47 463			15 427
Rentowność działalności operacyjnej	8,9%			4,5%	16,0%			5,2%
Amortyzacja	7 352			7 352	8 662			8 662
EBITDA	36 617			22 153	56 125			24 089
Rentowność EBITDA	11,2%			6,8%	18,9%			8,1%
Przychody/(koszty finansowe) netto	-2 671	2 127	4.	-544	-3 157	2 977	4.	-180
Podatek dochodowy	12 503	-8 156	5.	4 347	-1 472	1 176	3.	-296
Zysk netto	39 097			18 604	42 834			14 950
Rentowność netto	11,9%			5,7%	14,4%			5,0%

W kolumnach „Korekty” dokonano następujących wyłączeń z tytułu zdarzeń o charakterze nietypowym lub jednorazowym zarówno dla analizowanego okresu 2016 roku, jak i 2015 roku:

- Opłata licencyjna za korzystanie ze znaku towarowego, należącego do spółki Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o., w której 100% udziałów posiada Mennica Polska S.A. Opłata ta jest jednocześnie przychodem w spółce zależnej, a więc podlega wyłączeniu w konsolidacji, w związku z czym nie ma wpływu na realną rentowność działalności operacyjnej postrzeżaną z punktu widzenia Grupy;
- Na korektę za I półrocze 2016 roku składają się następujące czynniki:
 - Otrzymana dywidenda z akcji spółki Netia S.A. w kwocie 22 963 tys. zł. Prawem do dywidendy objętych w 2016 roku było łącznie 57 407 500 sztuk akcji posiadanych w ramach Mennicy Polskiej S.A.;
 - Dywidendy od spółek zależnych: Mennicy Polskiej od 1766 Sp. z o.o. 12 576 tys. zł oraz Mennicy Ochrony Sp. z o.o. 175 tys. zł;
 - Spisanie w koszty niezamortyzowanej kwoty 344 tys. zł likwidowanych aktywów w związku z rozbiórką starego zakładu produkcyjnego przy ulicy Żelaznej;
 - Poniesione koszty realokacji zakładu produkcyjnego do nowej lokalizacji na ul. Annapol 3 w wysokości 2 013 tys. zł;
 - Dodatni wynik na instrumentach pochodnych dotyczących sprzedaży niezrealizowanej w kwocie 1 410 tys. zł.*)
- Na korektę za I półrocze 2015 roku składają się następujące czynniki:
 - Otrzymana dywidenda z akcji spółki Netia S.A. w kwocie 33 845 tys. zł. Prawem do dywidendy objętych w 2015 roku było łącznie 56 407 500 sztuk akcji posiadanych w ramach Mennicy Polskiej S.A.;
 - Dywidendy od spółek zależnych: Mennicy Polskiej od 1766 Sp. z o.o. 16 902 tys. zł oraz Mennicy Ochrony Sp. z o.o. 305 tys. zł;
 - Spisanie w koszty niezamortyzowanej kwoty 5 654 tys. zł likwidowanych aktywów w związku z budową nowego zakładu produkcyjnego na Annapolu;
 - Ujęty wg standardów MSSF w momencie zawarcia transakcji zakupu od spółki zależnej Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower S.K.A. 11 274 706 sztuk akcji spółki Netia S.A. przychód w kwocie 6 187 tys. zł

stanowiący różnicę pomiędzy wartością nabytych akcji liczoną po kursie GPW z dnia transakcji a wartością umowną transakcji zakupu. Odroczony podatek dochodowy z tego tytułu wyniósł 1 176 tys. zł;

4. Korekta na tej linii dotyczy kosztów finansowych poniesionych przez Mennicę Polską S.A. związanych z zaciągniętym przez Mennicę kredytem inwestycyjnym w 2014 roku, opisanym szczegółowo w nocie 7.1.
5. Korekta na tej linii dotyczy rozpoznania aktywa podatkowego w kwocie 8 156 tys. zł. – w związku z uprawdopodobnieniem się możliwości stopniowego rozliczenia w przyszłych okresach skumulowanych strat podatkowych – głównie dzięki planowanym w kolejnych latach zyskom z działalności deweloperskiej.

*) Dla celów analitycznych Spółka zdecydowała się począwszy od sprawozdania za I kwartał 2016 roku korygować rachunek znormalizowany o hedging dotyczący sprzedaży niezrealizowanej. Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń, w związku z czym odnosi wycenę instrumentów pochodnych w wynik bieżącego okresu, nawet w części, która dotyczy sprzedaży, która będzie realizowana w przyszłości. Wskazany wynik z tytułu wyceny instrumentów pochodnych (kontrakty typu forward zabezpieczające ryzyko walutowe i zmiany cen metali szlachetnych) dotyczy zakontraktowanej przyszłej sprzedaży i zależy on wyłącznie od kształtowania się na dzień bilansowy bieżących notowań w stosunku do notowań zabezpieczonych. Nie jest zatem współmierny ze sprzedażą zanotowaną w analizowanym okresie. Wynik ten jest ponadto neutralny dla ostatecznego wyniku ponieważ w przypadku dodatnich wartości zrekompensuje on negatywny wpływ notowań forex i/lub metali szlachetnych na marże na sprzedaży zrealizowanej w przyszłości. Natomiast, w przypadku ujemnych wartości będzie on z kolei niwelował pozytywny wpływ notowań forex i/lub metali szlachetnych na marże na sprzedaży zrealizowanej w przyszłości.

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

Ocena rentowności

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

wskaźniki rentowności	I półrocze 2016		I półrocze 2015	
	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)	328 103	328 103	297 522	297 522
2. Rentowność sprzedaży brutto	8,0%	8,0%	8,1%	8,1%
3. Rentowność sprzedaży netto	-1,4%	4,8%	-1,1%	5,5%
4. Rentowność działalności operacyjnej	8,9%	4,5%	16,0%	5,2%
5. Rentowność EBITDA	11,2%	6,8%	18,9%	8,1%
6. Rentowność zysku netto	11,9%	5,7%	14,4%	5,0%
7. Rentowność aktywów ogółem ROA	6,2%	2,9%	7,0%	2,5%
8. Rentowność kapitału własnego ROE	12,0%	5,7%	12,6%	4,4%

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

W omawianym okresie, wskaźnik rentowności sprzedaży brutto, utrzymywał się na zbliżonym poziomie w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedzającego. Nieco niższy wskaźnik w analizowanym okresie na poziomie rentowności sprzedaży netto był spowodowany rozpoczęciem ponoszenia kosztów związanych ze sprzedażą i marketingiem

projektu „Mennica Residence I etap”. Należy mieć na uwadze, iż mimo zaawansowanego stopnia podpisanych w I połowie 2016 roku umów deweloperskich oraz otrzymanych zaliczek, przychody w rachunku wyników będą wykazywane dopiero po zakończeniu budowy oraz przekazania mieszkań na własność. Niższy poziom wskaźnika rentowności działalności operacyjnej był związany z mniejszą kwotą otrzymanej w tym roku dywidendy z akcji spółki Netia S.A. w stosunku do poprzedniego roku (0,4 zł na jedną akcję vs. 0,6 w roku poprzednim).

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	30.06.2016	31.12.2015
wybrane dane bilansowe (w tys. zł)		
1. Majątek obrotowy	160 229	82 363
2. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31 134	13 546
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	129 094	68 817
4. Zobowiązania bieżące	214 356	124 293
5. Kredyty krótkoterminowe	48 185	12 604
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5)	166 170	111 689
7. Kapitał obrotowy (1-4)	-54 127	-41 930
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	-37 076	-42 872
wskaźniki kapitału obrotowego (w dniach) i płynności (w razach)		
9. Cykl rotacji zapasów	27	15
10. Cykl rotacji krótkoterminowych należności handlowych i pozostałych	27	18
11. Cykl rotacji krótkoterminowych zobowiązań handlowych i pozostałych	73	53
12. Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	0,7	0,7
13. Wskaźnik płynności szybkiej (QR)	0,4	0,4
14. Wskaźnik natychmiastowy	0,1	0,1

- *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.*

Na skutek wzrostu inwestycji w aktywa obrotowe (zapasy i należności związane z realizacją znaczących kontraktów zagranicznych) nastąpił wzrost finansowania krótkoterminowego. Ponadto wzrost aktywów obrotowych nastąpił na skutek rozpoczęcia realizacji przedsięwzięcia deweloperskiego „Mennica Residence I etap”. Jednakże wzrost tych aktywów po stronie pasywnej został w pełni pokryty wpłatami zaliczek przez przyszłych właścicieli mieszkań. Wydłużeniu uległ cykl rotacji zapasów, należności i zobowiązań krótkoterminowych. Do wydłużenia cyklu rotacji zapasów i zobowiązań przyczyniły się wzrosty odpowiednich pozycji bilansowych dotyczących działalności deweloperskiej (kwoty wyodrębnione zostały w notach nr 5.1 oraz 6.2 jednostkowego sprawozdania finansowego) przy jednoczesnym braku odzwierciedlenia w rachunku wyników przychodów ze sprzedaży. Wskaźniki płynności ukształtowały się na bezpiecznym, stałym poziomie.

Ocena zadłużenia

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

wskaźniki zadłużenia	30.06.2016	31.12.2015
1. Wskaźnik ogólnego zadłużenia	53,3%	43,7%
2. Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	20,2%	23,6%
3. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	114,4%	77,6%
4. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałami własnymi	62,0%	64,9%

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

Na koniec analizowanego okresu nastąpił wzrost wskaźnika ogólnego zadłużenia z poziomu 43,7% do poziomu 53,3%, który spowodowany został opisanym wyżej zwiększeniem wykorzystania posiadanych przez Mennicę linii kredytowych, związanym z finansowaniem bieżącej działalności operacyjnej (realizacja znaczących kontraktów produkcyjnych w segmencie mennicznym, jak również finansowanie projektu deweloperskiego wpływami z zaliczek). Jednocześnie nastąpiła redukcja zadłużenia długoterminowego na skutek znaczących spłat rat kredytu inwestycyjnego. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałami własnymi ukształtował się na stabilnym poziomie 62,0 %.

Podsumowanie

Kształtowanie się wskaźników finansowych w pierwszym półroczu 2016 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, wskazuje na utrzymanie solidnej rentowności operacyjnej oraz wzrost aktywności biznesowej przejawiający się w zwiększeniu inwestycji w kapitał obrotowy. Wskaźniki płynności oraz zadłużenia zostały zachowane na stabilnym poziomie.

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

Kredyt inwestycyjny zaciągnięty w banku DNB

W okresie I półrocza 2016 roku, zgodnie z zapisami umowy kredytu z dnia 7 lipca 2014 roku, zawartej z DNB Bank Polska S.A., Spółka dokonała spłat rat kapitałowych w łącznej kwocie 12 336 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2016 roku saldo tego kredytu wynosiło 121 526 tys. zł. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania żaden z covenantów umowy kredytowej nie został naruszony. Spółka na bieżąco monitoruje wszystkie zawarte w umowie kredytowej covenanty. Pozostałe informacje o kredycie, podane w sprawozdaniu z działalności za 2015 rok nie uległy zmianie.

Zawarcie nowej umowy wielocelowy limit kredytowy

W dniu 22 czerwca 2016 roku MPSA podpisała z Bankiem Polska Kasa Opieki Spółką Akcyjną umowę na wielocelowy limit kredytowy w rachunku bieżącym w kwocie 25 mln zł. Limit może być wykorzystany zarówno na gwarancje, akredytywy, jak i finansowanie bieżącej działalności operacyjnej spółki; termin obowiązywania limitu ustalono na 22 czerwca 2017 roku.

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

Umowa „stand still” nie uległa zmianie w porównaniu do danych zaprezentowanych w sprawozdaniu z działalności za 2015 rok, z tym, że wydłużeniu uległ termin do dnia 30 czerwca 2018 roku pod warunkiem, że MMS do dnia 30 czerwca 2017 roku uzyska oświadczenia potwierdzające gotowość wszystkich banków do kontynuowania procesu restrukturyzacji zadłużenia na zasadach określonych w aneksie. W przeciwnym wypadku Umowa ulegnie rozwiązaniu w dniu 30 czerwca 2017 roku.

Dodatkowe informacje dotyczące zaciągniętych przez Spółkę kredytów i pożyczek zostały ujęte w nocie 7.1 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.5. Informacje o udzielonych przez Spółkę pożyczkach

W analizowanym okresie Spółka utrzymywała należność z tytułu pożyczki łącznie z naliczonymi odsetkami w kwocie 15 367 tys. zł udzielonej spółce zależnej Mennica - Metale Szlachetne S.A. Zgodnie z informacją zawartą na wstępie niniejszego sprawozdania, Spółka dokonała w całości odpisu aktualizującego wartość tej pożyczki. Ponadto Spółka nie udzieliła nowych 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 S.A. Ponadto Spółka wraz z spółkami zależnymi: Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o., Skarbiec Mennicy Polskiej S.A. korzystają ze wspólnej linii kredytowej. Szczegółowe informacje zostały ujęte w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

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

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

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

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

3.9. Umowy kooperacyjne, sprzedaży i dostawy

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

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

W zakresie materiałów do produkcji Spółka w omawianym okresie nabywała od podmiotów zewnętrznych w szczególności krążki do monet i numizmatów oraz opakowania, certyfikaty i naklejki do wyrobów gotowych. Produkcja sztabek inwestycyjnych odbywała się z materiału nabywanego i powierzanego przez Mennicę Polską od 1766 Sp. z o.o.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem w obszarze płatności elektronicznych Spółka realizowała dystrybucję biletów komunikacji miejskiej w oparciu o umowy w szczególności z: ZTM Warszawa, Gminą Wrocław, ZTM w Lublinie, ZDMiKP w Bydgoszczy, MPK Łódź, PKM w Jaworznie, a także ZTM Poznań. Równolegle, na mocy umowy z Warszawską

Koleją Dojazdową, Mennica dystrybuowała bilety kolejowe. Ponadto Mennica kontynuowała dystrybucję doładowań pre-paid telefonii GSM.

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

3.10. Umowy związane z dostępem do informacji niejawnych

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

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

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

3.11. Umowy, kooperacje ze spółkami zależnymi

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

- Umowy z Mennicą Polską od 1766 Sp. z o.o. w szczególności w następujących obszarach: korzystanie ze znaku towarowego - przedmiotem Umowy jest upoważnienie Spółki do używania w prowadzonej działalności gospodarczej znaków towarowych i wzoru przemysłowego, objętych prawami ochronnymi na terytorium Polski; umowy o świadczenie usług na rzecz Mennicy Polskiej od 1766 Sp. z o.o. między innymi w następujących obszarach: umowa najmu powierzchni biurowych i magazynowych, obsługa finansowo – księgowo, obsługa kadrowo – płacowa, obsługa zaopatrzeniowa, obsługa informatyczna; umowy o świadczenie usług przez Mennicą Polską od 1766 Sp. z o.o. w obszarach obsługi marketingowej, obsługi handlowej;
- Umowy zawarte ze Skarbcem Mennicy Polskiej S.A. głównie w następujących obszarach: umowa najmu powierzchni biurowych, obsługa kadrowo – płacowa, obsługa informatyczna;
- Umowa z Mennicą Ochrona Sp. z o.o., na podstawie której Mennica Ochrona Sp. z o.o. świadczyła usługi ochrony obiektów Mennicy Polskiej S.A. oraz usług ochrony w ramach projektów obsługi systemów kart miejskich;
- Umowa z Mennicą – Invest Sp. z o.o. w likwidacji na dzierżawę Stacji Uzdatniania Wody w Jabłonnej;
- Umowy z bankami dotyczące poręczeń, gwarancji udzielanych przez Mennicą Polską S.A. spółkom zależnym.

3.12. Perspektywy rozwoju działalności Spółki

Cele strategiczne rozwoju Mennicy Polskiej S.A.:

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

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

W obszarze rynkowym:

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

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

W obszarze organizacji i zarządzania:

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

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

W sferze technologiczno-produkcyjnej:

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

3.13. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących**Zarząd Mennicy Polskiej S.A.**

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku Zarząd Mennicy Polskiej S.A. działał w następującym składzie:

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

Rada Nadzorcza Mennicy Polskiej S.A.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku Rada Nadzorcza działała w następującym składzie:

- Zbigniew Jakubas – Przewodniczący;
- Piotr Sendeci – Z-ca Przewodniczącego;
- Paweł Brukszo;
- Mirosław Panek do 6 marca 2016 roku;
- Jan Woźniak;
- Agnieszka Pyszczyk – od 31 marca 2016 roku;
- Robert Bednarski – od 31 marca 2016 roku.

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

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

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

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

Osoby nadzorujące:

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

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

Według informacji posiadanych przez Spółkę, w stosunku do danych publikowanych w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok 2015 nie nastąpiły zmiany w zakresie łącznej liczby akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki.

3.16. System kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie występują ani nie występowały programy akcji pracowniczych.

3.17. Transakcje ze stronami powiązanymi

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

Wartość transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi zaprezentowana została w notach do sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2016 roku.

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

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

Akcjonariusz	Stan na dzień raportu			Stan na 30-06-2016			Stan na 31-12-2015		
	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym	% w ogólnej liczbie głosów	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym	% w ogólnej liczbie głosów	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym	% w ogólnej liczbie głosów
Zbigniew Jakubas wraz z podmiotami zależnymi	25 180 270	49,04	49,04	25 180 270	49,04	49,04	25 180 270	49,04	49,04
ING OFE	3 830 000	7,46	7,46	3 830 000	7,46	7,46	3 830 000	7,46	7,46
PZU OFE	3 538 420	6,89	6,89	3 538 420	6,89	6,89	3 538 420	6,89	6,89
Joanna Jakubas	2 959 000	5,76	5,76	2 959 000	5,76	5,76	2 959 000	5,76	5,76

Zakończenie Programu Skupu Akcji Własnych

W dniu 1 lipca 2016 roku Spółka poinformowała o zakończeniu Programu Skupu Akcji Własnych. Łączna ilość Akcji nabytych w ramach tego Programu i posiadanych przez Spółkę na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wynosiła 199 330. Akcje nabyte zostały za średnią cenę 13,96 zł za jedną Akcję. Akcje nabyte dotychczas w ramach Programu i posiadane przez Spółkę na dzień publikacji niniejszego sprawozdania stanowią 0,39% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 0,39% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz uprawniają do 199 330 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Łączne wynagrodzenie z tytułu nabycia Akcji w ramach Programu wyniosło 2 782 443,11 zł.

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

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

Przedmiotem Pozwu jest żądanie ustalenia na podstawie art. 189 Kodeksu postępowania cywilnego, że Pozwani, jako akcjonariusze spółki publicznej Netia S.A. z siedzibą w Warszawie („Netia”), nie mogą wykonywać prawa głosu: (i) ze wszystkich akcji zwykłych na okaziciela Netia („Akcje”), ewentualnie (ii) z tych akcji, które zostały nabyte przez każdego z Pozwanych począwszy co najmniej od dnia 28 kwietnia 2014 roku.

Roszczenie objęte żądaniem pozwu jest oparte na zarzutach rzekomego działania Pozwanych w porozumieniu, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 i 6 ustawy o ofercie publicznej (...), co rzekomo spowodowało niedopełnienie w terminie obowiązków w zakresie: (i) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji stosownie do art. 72 ust. 1 pkt 1 i art. 73 ust. 1 ww. ustawy, oraz (ii) zawiadamiania KNF oraz Netia, w trybie art. 69 ww. ustawy, o zmianach stanu posiadania akcji przez Pozwanych, wynikających z łącznego przekroczenia poszczególnych (określonych w powyższym przepisie) progów ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Netia.

W ocenie Spółki, Pozew jest bezzasadny, wobec całkowitej bezpodstawności zarzutów formułowanych przez Powoda. W przypadku Tower S.K.A. kierowanie Pozwu przeciwko tej spółce jest tym bardziej bezpodstawne, że nie jest ona akcjonariuszem Netia ani nie była nim w dacie Pozwu (w ogóle nie posiada akcji). Spółka wraz z Tower S.K.A. zamierza przeciwstawiać się żądaniom Powoda czynnie uczestnicząc w postępowaniu sądowym wszczętym wniesieniem Pozwu.

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

W dniu 17 czerwca 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdań finansowych Mennicy Polskiej S.A. za 2016 rok. Wybrany biegłym rewidentem jest Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie przy Al. Jana Pawła II 19 („Deloitte”). Deloitte jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem ewidencyjnym 73. W związku z powyższym została zawarta Umowa na przegląd półrocznego sprawozdania finansowego (jednostkowego i skonsolidowanego) Mennicy Polskiej S.A. oraz badanie rocznego sprawozdania finansowego (jednostkowego i skonsolidowanego) Mennicy Polskiej S.A. za 2016 rok.

Podpisy członków Zarządu Mennicy Polskiej S.A.

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
4 sierpnia 2016 roku	Grzegorz Zambrzycki	Prezes Zarządu	
4 sierpnia 2016 roku	Katarzyna Iwuć	Członek Zarządu	