



Mennica Polska S.A.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej Mennica Polska S.A.
oraz spółki Mennica Polska S.A.
za rok 2025**

SPIS TREŚCI

INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ.....	4
1.1. Struktura, organizacja i charakterystyka Grupy Kapitałowej	4
1.2. Zmiany oraz istotne wydarzenia w odniesieniu do struktury Grupy Kapitałowej w okresie objętym raportem	6
1.3. Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej w podziale na segmenty oraz kierunki geograficzne	7
1.4. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej oraz czynniki mające znaczący wpływ na wynik finansowy	7
1.5. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej	12
1.6. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń związanych z działalnością Grupy Kapitałowej	17
1.7. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek	19
1.8. Informacje o udzielonych przez Grupę pożyczkach	19
1.9. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach	20
1.10. Opis wykorzystania przez Grupę wpływów z emisji w okresie objętym raportem	20
1.11. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie, a wcześniej prognozowanymi	20
1.12. Umowy kooperacyjne, sprzedaży i dostawy	20
1.13. Przyjęta strategia rozwoju Mennicy Polskiej i Grupy MPSA wraz z opisem perspektyw rozwoju działalności	20
OPIS DZIAŁANOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W OBRĘBIE JEJ SEGMENTÓW	24
2.1. Segment Produkty mennicze	24
2.2. Segment Płatności elektronicznych.....	26
2.3. Segment Działalności deweloperskiej	28
2.4. Segment Wynajmu nieruchomości	30
INFORMACJE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ – MENNICY POLSKIEJ S.A.	31
3.1. Sytuacja kadrowa Mennicy Polskiej	31
3.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach.....	31
3.3. Sytuacja finansowa Mennicy Polskiej S.A. oraz czynniki mające znaczący wpływ na wynik finansowy.....	32
3.4. Kluczowe niefinansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością jednostki oraz informacje dotyczące zagadnień pracowniczych i środowiska naturalnego.....	36
3.5. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek	39
3.6. Informacje o udzielonych przez Spółkę pożyczkach.....	39
3.7. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach	39
3.8. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji w okresie objętym raportem	39
3.9. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie, a wcześniej prognozowanymi	39
3.10. Umowy kooperacyjne, sprzedaży i dostawy	40
3.11. Umowy związane z dostępem do informacji niejawnych	40
3.12. Umowy, kooperacje ze spółkami zależnymi.....	40
3.13. Perspektywy rozwoju działalności Spółki	40
3.14. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących	40

3.15. 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	40
3.16. System kontroli programów akcji pracowniczych	41
3.17. Transakcje z podmiotami powiązanymi	41
3.18. Struktura akcjonariatu oraz informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogłyby w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji	41
3.19. Określenie łącznej liczby akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki	42
3.20. Postępowania arbitrażowego lub organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	42
3.21. Informacje o umowach z firmą audytorską	42
OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	43
4.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny	43
4.2. Zakres, w jakim emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego	43
4.3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	46
4.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	47
4.5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień	47
4.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych	47
4.7. Wskazanie ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta	47
4.8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	47
4.9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta	47
4.10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu Walnego Zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa	48
4.11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego wraz z opisem działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta ich komitetów oraz wskazania firmy audytorskiej wraz z procedurą jej wyboru	49

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

Zarząd Mennicy Polskiej S.A. oświadcza, iż niniejsze sprawozdanie zawiera rzetelny obraz rozwoju i rentowności działalności oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych rodzajów ryzyka i niepewności.

INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

1.1. Struktura, organizacja i charakterystyka Grupy Kapitałowej

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

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

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

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

W skład Grupy Kapitałowej Mennica Polska S.A. na dzień 31 grudnia 2025 roku wchodziły następujące podmioty gospodarcze (podmiot dominujący i jednostki zależne):

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

Podmioty zależne, podlegające na dzień 31 grudnia 2025 roku konsolidacji metodą pełną:

- Mennica Ochrona Sp. z o.o. – Mennica Polska S.A. posiadała 100% udziałów (tj. 100 udziałów po 3 000 zł każdy) w kapitale zakładowym spółki i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników;
- Mennica Polska Spółka Akcyjna S.K.A. – Mennica Polska S.A. posiadała 50% akcji (tj. 7 240 000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda) w kapitale zakładowym i 50% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Mennica Polska była też jedynym komplementariuszem spółki;
- Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower Spółka Komandytowo-Akcyjna – Mennica Polska S.A. posiadała 100% akcji (tj. 191 909 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda) w kapitale zakładowym i 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Mennica Polska była też jedynym komplementariuszem spółki;
- SPV Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower Spółka Komandytowo-Akcyjna Spółka Komandytowo-Akcyjna – Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower S.K.A. posiadała 34,6 % akcji (tj. 75 000 000 po 1 zł każda) przy czym w stosunku do jednej akcji wyłączone zostało prawo głosu (akcja niema) dodatkowo Mennica Polska S.A. posiada 26,3 % akcji (tj. 56 967 189 po 1 zł każda). Jedynym komplementariuszem spółki jest Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower Spółka Komandytowo-Akcyjna – Mennica Polska S.A.;
- Legacy MLT Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower Spółka Komandytowo-Akcyjna posiadała 100% udziałów (tj. 50 udziałów po 100 zł każdy) w kapitale zakładowym i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników;
- Meet&Work Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower Spółka Komandytowo-Akcyjna posiadała 100% udziałów (tj. 100 udziałów po 100 zł każdy) w kapitale zakładowym i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników;
- GGH MT Sp. z o.o. - Kapitał zakładowy wynosi 9 900 złotych i dzieli się na 99 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy, z czego spółka Meet&Work Sp. z o.o. posiada 80 udziałów, zaś Mennica Polska S.A. posiada 19 udziałów.

Jednostki stowarzyszone:

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

Poniższy schemat przedstawia aktualną na dzień sporządzenia raportu strukturę Grupy Kapitałowej Mennicy Polskiej S.A.:



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

1.2. Zmiany oraz istotne wydarzenia w odniesieniu do struktury Grupy Kapitałowej w okresie objętym raportem

Grupa MPSA nabyła kontrolę nad przedsiębiorstwem Mennica Towers

Grupa Kapitałowa Mennica Polska S.A. objęła kontrolę nad spółką Mennica Towers GGH MT spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA („MT”) posiadającą nowoczesny kompleks biurowców Mennica Towers zlokalizowanych u zbiegu ulic Żelaznej i Prostej w Warszawie.

Za zgodą sądu i rady wierzycieli, w dniu 21 sierpnia 2025 roku pomiędzy Mennicę Polską S.A. z m.in. GGH PF Project 3 GGH Management 3 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. w upadłości („Zastawca”) oraz Mennica Towers GGH MT spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. („Kredytobiorca”; „MT”) zawarte zostało wielostronne porozumienie określające zasady zaspokojenia Kredytodawców i Zastawcy (Zasady Zaspokojenia). W jego następstwie w dniu 16 września dokonane zostały świadczenia pieniężne w łącznej kwocie 564 827 tys. zł, stanowiące równowartość 135 mln EUR wg kursu NBP z dnia 31 marca 2025 roku, z czego Grupa MPSA dokonała świadczeń pieniężnych w łącznej kwocie 354 825 tys. zł w tym:

- 187 338 tys. zł – zapłacone przez Mennicę Polską S.A. na rachunek Zastawcy, tytułem rozliczenia nadwyżki pomiędzy wartością przejętych od Zastawcy 35 361 334 sztuk akcji w MT oraz 19 sztuk udziałów w komplementariuszu MT a podlegającym umorzeniu saldem wierzytelności kredytowej;
- 92 605 tys. zł – zapłacone przez Mennicę Polską S.A. na rachunek Zastawcy tytułem subrogacji (spłaty) obligacji MT posiadanych przez Zastawcę, wstępując tym samym w prawa zaspokojonego wierzyciela.
- 74 882 tys. zł – zapłacone przez Mennicę Polską Spółka Akcyjna Spółka Komandytowo-Akcyjna na rachunek Zastawcy tytułem subrogacji obligacji MT posiadanych przez Zastawcę, wstępując tym samym w prawa zaspokojonego wierzyciela.

Pozostałe zaangażowanie pieniężne zapłacone w następstwie Zasad Zaspokojenia w dniu 16 września w kwocie 210 002 tys. zł przypada na kapitał mniejszości.

W efekcie wyżej opisanego Porozumienia Grupa nabyła od dotychczasowego akcjonariusza Mennicy Towers (GGH PF Project 3 GGH Management 3 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. w upadłości) całość jego dotychczasowego zaangażowania (akcje i obligacje właścicielskie spółki Mennica Towers oraz udziały w jej komplementariuszu), jak również uporządkowana została struktura właścicielska. Dzięki temu Grupa MPSA nabyła kontrolę nad spółką Mennica Towers GGH MT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. - stała się właścicielem 61% akcji w jej kapitale zakładowym oraz przejęła pełną kontrolę operacyjną.

Realizacja zasad zaspokojenia podpisanych w wyniku tego porozumienia, otworzyła przed obligatariuszami indywidualnymi (wierzycielami grupy GGH PF3) realną szansę odzyskania zainwestowanych środków.

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

W 2025 roku sprzedaż Grupy MPSA osiągnęła wartość 1 826 mln zł. Na pierwszym miejscu pod względem przychodów ze sprzedaży uplasował się segment produktów mennicznych osiągając 83,9% w strukturze przychodów Grupy Kapitałowej. Kolejnym segmentem pod względem przychodów (13,8% udziału w strukturze) był segment płatności elektronicznych. Trzecim pod kątem udziału w przychodach (2,2%) był nowo wydzielony segment wynajmu nieruchomości. Najmniejszy udział w przychodach Grupy Kapitałowej (0,2%) miał segment działalności deweloperskiej, w ramach którego w 2025 roku trwała faza budowy w projekcie Bulwary Praskie.

Kategoria	2025		2024		2025 / 2024
	wartość (w tys. zł)	struktura (%)	wartość (w tys. zł)	struktura (%)	dynamika (%)
Produkty menniczne	1 531 466	83,9	1 044 425	75,2	146,6
Płatności elektroniczne	251 961	13,8	234 595	16,9	107,4
Działalność deweloperska	3 309	0,2	100 159	7,2	3,3
Wynajem nieruchomości	39 458	2,2	9 677	0,7	407,8
SPRZEDAŻ OGÓŁEM	1 826 193	100,0	1 388 855	100,0	131,5

W omawianym okresie główny udział w przychodach Grupy MPSA stanowiła sprzedaż krajowa (86,4%). Sprzedaż eksportowa odnotowała spadek w porównaniu do 2024 roku pod względem przychodów ze sprzedaży osiągając w strukturze 13,6%.

Kategoria	2025		2024		2025 / 2024
	wartość (w tys. zł)	struktura (%)	wartość (w tys. zł)	struktura (%)	dynamika (%)
Sprzedaż krajowa	1 578 088	86,4	1 078 078	77,6	146,4
Sprzedaż eksportowa	248 106	13,6	310 777	22,4	79,8
SPRZEDAŻ OGÓŁEM	1 826 193	100,0	1 388 855	100,0	131,5

1.4. 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 2025 rok, wraz z porównaniem do wskaźników za rok poprzedni, wyliczonych na podstawie sprawozdań finansowych za rok 2024. Ponadto, dokonano porównania danych bilansowych na dzień 31 grudnia 2025 roku do danych bilansowych na bilans otwarcia analizowanego okresu czyli 31 grudnia 2024 roku.

Istotne znaczenie z punktu widzenia analizy struktury bilansu Grupy MPSA, jak również wyników oraz wskaźników finansowych miało uzyskanie 15 września 2025 roku kontroli w spółce projektowej posiadającej kompleks budynków Mennica Towers (dalej MT). W następstwie porozumienia z Syndykiem oraz realizacji podpisanych zasad zaspokojenia udział Grupy MPSA (Mennica Polska S.A. łącznie ze spółką w 100% zależną Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower Spółka Komandytowo-Akcyjna – Mennica Polska) w tym projekcie zwiększył się z 50% do 61%, jak również nasza Grupa objęła pełną kontrolę operacyjną nad projektem, w efekcie czego w sprawozdaniach finansowych konsolidujemy całe

przedsięwzięcie Mennica Towers metodą pełną. W odniesieniu do wyniku operacyjnego w skonsolidowanym sprawozdaniu za 2025 rok wykazane są metoda pełną wyniki operacyjne spółki Mennica Towers za okres od objęcia kontroli do końca okresu sprawozdawczego tj. od 16 września do 31 grudnia 2025 roku.

Struktura skonsolidowanego bilansu

Podstawowe wskaźniki struktury bilansu Grupy Kapitałowej emitenta zostały ujęte w poniższej tabeli:

Wyszczególnienie	31.12.2025 (tys. zł)	31.12.2025 (%)	31.12.2024 (tys. zł)	31.12.2024 (%)	(31.12.2025/ 31.12.2024) – Dynamika (%)
Aktywa ogółem	2 798 255	100,0	1 397 069	100,0	200,3
Aktywa trwałe, w tym:	1 866 406	66,7	514 185	36,8	363,0
<i>Nieruchomości inwestycyjne (segment wynajmu nieruchomości)</i>	<i>1 725 516</i>	<i>61,7</i>	<i>53 410</i>	<i>3,8</i>	<i>3230,7</i>
Aktywa obrotowe	931 849	33,3	882 884	63,2	105,5
Zapasy, w tym:	728 663	26,0	689 192	49,3	105,7
<i>Projekty deweloperskie (segment wynajmu nieruchomości)</i>	<i>556 502</i>	<i>19,9</i>	<i>557 489</i>	<i>39,9</i>	<i>99,8</i>
Należności	90 408	3,2	72 000	5,2	125,6
Inwestycje krótkoterminowe	112 779	4,0	121 692	8,7	92,7
Pasywa ogółem	2 798 255	100,0	1 397 069	100,0	200,3
Kapitał własny	1 687 924	60,3	780 152	55,8	216,4
Kapitał własny przypadający Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	1 131 036	40,4	686 423	49,1	164,8
Udziały niekontrolujące	556 888	19,9	93 729	6,7	594,1
Zobowiązania i rezerwy	1 110 331	39,7	616 917	44,2	180,0
Zobowiązania długoterminowe	186 940	6,7	22 249	1,6	840,2
Zobowiązania krótkoterminowe	923 391	33,0	594 668	42,6	155,3

Suma bilansowa skonsolidowanego bilansu wyniosła na koniec analizowanego okresu 2 798,26 mln zł i wzrosła o 100,3% w stosunku do stanu z początku okresu.

W obrobie struktury aktywów największy wzrost odnotowano na poziomie aktywów trwałych w zakresie nieruchomości inwestycyjnych (+1 672,11 mln zł), będący wynikiem przejęcia kontroli nad spółką Mennica Towers GGH MT Spółka z Ograniczoną Odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna oraz konsolidacji metodą pełną aktywów tej spółki, a w szczególności w tej pozycji bilansu: budynkach Mennica Towers. Grupa Kapitałowa na dzień 31 grudnia 2025 roku odnotowała ponadto wyższe o 39,47 mln zł zapasy w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku, co było konsekwencją wzrostu zamówień na monety obiegowe oraz wzrostu zaopatrzenia w surowce do produkcji wyrobów ze złota i srebra spowodowanego ożywieniem popytu na rynku produktów inwestycyjnych. Zwiększenie o 18,41 mln zł stanu należności w porównaniu do bilansu otwarcia było wynikiem wzrostu zaangażowania w dostawy monet w segmencie menniczym oraz włączeniem do pełnej konsolidacji należności spółki Mennica Towers (14.11 mln zł).

Po stronie pasywnej bilansu zwiększeniu uległ poziom kapitału własnego (+907,77 mln zł, w tym +444,61 mln zł przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej), zobowiązań krótkoterminowych (+328,72 mln zł) i zobowiązań długoterminowych (+164,69 mln zł), co głównie było spowodowane wykorzystaniem kredytów bankowych celem sfinansowania transakcji nabycia kontroli w spółce Mennica Towers oraz włączeniem do pełnej konsolidacji zobowiązań spółki Mennica Towers z tytułu podatku odroczonego w kwocie 173,18 mln zł, a także wzrostem wpłaconych zaliczek przez nabywców mieszkań w projekcie deweloperskim „Bulwary Praskie”.

Czynniki i zdarzenia mające nietypowy wpływ na osiągnięty wynik finansowy

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

Wybrane dane finansowe skorygowane o zdarzenia nietypowe i jednorazowe (w tys. zł)	za okres od 01-01-2025 do 31-12-2025				za okres od 01-01-2024 do 31-12-2024			
	Dane na podstawie sprawozdania MSSF	Korekty	Nr	Rachunek znormalizowany	Dane na podstawie sprawozdania MSSF	Korekty	Nr	Rachunek znormalizowany
Przychody ze sprzedaży	1 826 193			1 826 193	1 388 855			1 388 855
Koszt własny sprzedaży	-1 636 545			-1 636 545	-1 220 788			-1 220 788
Zysk brutto ze sprzedaży	189 648			189 648	168 067			168 067
Koszty sprzedaży	-42 930			-42 930	-31 654			-31 654
Koszty ogólnego zarządu	-42 954			-42 954	-29 919			-29 919
Zysk netto ze sprzedaży	103 764			103 764	106 494			106 494
Pozostałe przychody/(koszty operacyjne) oraz wynik na instrumentach pochodnych dot. sprzedaży niezrealizowanej	21 745	-24 579	1.	-2 834	-4 450	3 151	1.	-1 299
Zysk z działalności operacyjnej	125 509			100 930	102 044			105 195
Rentowność działalności operacyjnej	6,9%			5,5%	7,3%			7,6%
<i>Amortyzacja</i>	-34 205			-34 205	-21 824			-21 824
EBITDA	159 714			135 135	123 868			127 019
<i>Rentowność EBITDA</i>	<i>8,7%</i>			<i>7,4%</i>	<i>8,9%</i>			<i>9,1%</i>
Udział w zyskach / stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności	15 299	-8 077	2.	7 222	-631			-631
Wycena do wartości godziwej udziałów kapitałowych w inwestycji wycenianej metodą praw własności na dzień objęcia kontroli	379 440	-379 440	3.	0	0			0
Przychody /(koszty finansowe) netto	8 795	-12 772	4.	-3 977	16 346	-13 823	2.	2 523
Zysk brutto	529 043			104 175	117 760			107 088
Podatek dochodowy	-35 318	7 097	5.	-28 221	-22 890	2 028	3.	-20 862
Zysk netto	493 725			75 954	94 870			86 226
Rentowność netto	27,0%			4,2%	6,8%			6,2%

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

Na korektę w roku 2025 składają się następujące czynniki:

1. Dodatni wynik na instrumentach pochodnych dotyczących sprzedaży niezrealizowanej w kwocie 24 579 tys. zł. Pozycję tę wyłączamy z analizy z tego względu, że ma charakter przejściowy i ulegnie odwróceniu w przyszłości kompensując różnice na planowanych marżach. Znacząca dodatnia wartość wynika głównie z zabezpieczenia zakontraktowanych przyszłych wpływów USD z kontraktów zagranicznych po kursie wyższym niż kurs z dnia bilansowego;
2. Przypadająca na udział Grupy MPSA w jednostce współkontrolowanej kwota netto umorzenia części zobowiązania kredytowego spółki Mennica Towers GGH MT spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. rozliczonego z częścią wartości akcji (będących przedmiotem zabezpieczenia wierzytelności) w teście spółce przy ich przejęciu od GGH PF Project 3 GGH Management 3 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. w upadłości zgodnie z porozumieniem określającym zasady zaspokojenia (8 077 tys. zł).
3. Wycena do wartości godziwej udziałów kapitałowych w inwestycji wycenianej metodą praw własności na dzień objęcia kontroli w kwocie 379 440 tys. zł. Wartość godziwa wynika z wartości transakcji, w wyniku której Grupa Mennicy nabyła kontrolę w spółce projektowej posiadającej budynki Mennica Towers;

4. Korekta przychodów finansowych wynikających z odnotowania dodatniego wyniku na sprzedaży zrealizowanej w I półroczu 2025 roku akcji spółki ENEA S.A. w kwocie 12 772 tys. zł;
5. Korekta podatku dochodowego w kwocie 7 097 tys. zł jako pochodna w/w korekt.

Na korektę w roku 2024 składają się następujące czynniki:

1. Ujemny wynik na instrumentach pochodnych dotyczący sprzedaży niezrealizowanej w kwocie -7 229 tys. zł, rozwiązanie odpisu z 2021 roku związanego z utratą wartości budynku Browar Hermana Junga, znajdującego się przy ul. Pereca w kwocie 4 577 tys. zł oraz przekazana darowizna dla powodźian w kwocie 500 tys. zł.
2. Dodatni wynik na wycenie na dzień bilansowy akcji spółki ENEA S.A. w kwocie 12 171 tys. zł; dodatni wynik na sprzedaży części akcji spółki ENEA S.A. w kwocie 1 652 tys. zł.
3. Korekta podatku dochodowego w kwocie 2 028 tys. zł jako pochodna w/w korekt.

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 poniższej tabeli:

wskaźniki rentowności	2025		2024	
	Dane na podstawie sprawozdania MSSF	Dane na podstawie rachunku znormalizowanego	Dane na podstawie sprawozdania MSSF	Dane na podstawie rachunku znormalizowanego
1. Przychody ze sprzedaży netto (w tys. zł)	1 826 193	1 826 193	1 388 855	1 388 855
2. Rentowność sprzedaży brutto	10,4%	10,4%	12,1%	12,1%
3. Rentowność sprzedaży netto	5,7%	5,7%	7,7%	7,7%
4. Rentowność działalności operacyjnej	6,9%	5,5%	7,3%	7,6%
5. Rentowność EBITDA	8,7%	7,4%	8,9%	9,1%
6. Rentowność zysku netto	27,0%	4,2%	6,8%	6,2%
7. Rentowność aktywów ogółem ROA	23,5%	3,6%	7,6%	6,9%
8. Rentowność kapitału własnego ROE	40,0%	6,2%	12,4%	11,3%

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

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

Pozycje sprawozdania	2025						2024					
	Produkty mennicze	Płatności elektroniczne	Działalność deweloperska	Wynajem nieruchomości	Nieprzypisane	RAZEM	Produkty mennicze	Płatności elektroniczne	Działalność deweloperska	Wynajem nieruchomości	Nieprzypisane	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	1 531 466	251 961	3 309	39 458		1 826 193	1 044 425	234 595	100 159	9 677		1 388 855
Udział w strukturze przychodów	83,9%	13,8%	0,2%	2,2%		100,0%	75,2%	16,9%	7,2%	0,7%		100,0%
Wynik operacyjny	91 944	13 847	-9 213	4 352	24 579	125 509	54 866	11 000	39 417	3 990	-7 229	102 044
Rentowność operacyjna	6,0%	5,5%	-278,4%	11,0%		6,9%	5,3%	4,7%	39,4%	41,2%		7,3%
EBITDA	100 426	23 786	-8 915	19 838	24 579	159 714	62 937	22 100	39 729	6 330	-7 229	123 868
Rentowność EBITDA	6,6%	9,4%	-269,4%	50,3%		8,7%	6,0%	9,4%	39,7%	65,4%		8,9%

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

Ocena wskaźników kapitału obrotowego i płynności

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

wskaźniki kapitału obrotowego		
wybrane dane bilansowe (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
1. Majątek obrotowy	931 849	882 884
2. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	90 812	31 337
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	841 037	851 547
4. Zobowiązania bieżące	923 390	594 668
5. Kredyty, leasingi i pożyczki krótkoterminowe	200 842	210 726
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5)	722 548	383 942
7. Kapitał obrotowy (1-4)	8 459	288 216
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	118 489	467 605
wskaźniki kapitału obrotowego (w dniach) i płynności (w krotnościach)	2025	2024
9. Cykl rotacji zapasów	140	148
10. Cykl rotacji krótkoterminowych należności handlowych i pozostałych	16	15
11. Cykl rotacji krótkoterminowych zobowiązań handlowych i pozostałych	103	75
12. Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	1,0	1,5
13. Wskaźnik płynności szybkiej (QR)	0,2	0,3
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.*

Zapotrzebowanie na środki obrotowe uległo zmniejszeniu w porównaniu do poziomu z poprzedniego roku. Cykle rotacji należności i zobowiązań handlowych i pozostałych uległy wydłużeniu, podczas gdy cykl rotacji zapasów uległ skróceniu. Poziomy wszystkich wskaźników płynności zostały zredukowane w porównaniu do bardzo wysokiej płynności z 2024 roku w konsekwencji poczynionych wydatków inwestycyjnych w wierzytelności z tytułu konsorcjalnej umowy kredytu budowlanego, jak i wzrostu zaliczek na poczet zakupu mieszkań w segmencie działalność deweloperska.

Ocena zadłużenia

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

wskaźniki zadłużenia (w %)	31.12.2025	31.12.2024
1. Wskaźnik ogólnego zadłużenia	39,7	44,2
2. Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	6,7	1,6
3. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	65,8	79,1
4. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałami własnymi	90,4	151,7

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

Na koniec analizowanego okresu nastąpił spadek wskaźników: ogólnego zadłużenia oraz zadłużenia kapitału własnego w porównaniu z bilansem otwarcia. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałami własnymi ukształtował się na poziomie 90,4%.

Podsumowanie

Wyniki osiągnięte w omawianym okresie potwierdzają silną pozycję i stabilność finansową Grupy MPSA. Zarówno segment menniczny (w szczególności kontrakty monetarne oraz złoto inwestycyjne), jak i segment płatności elektronicznych zanotowały wzrosty sprzedaży i wyników. W segmencie działalności deweloperskiej w 2025 roku realizowana była faza budowy kolejnych budynków mieszkalnych, z których sprzedaż lokali Grupa MPSA odnotuje w rachunku wyników w przyszłych okresach. Ponadto nabycie kontroli w spółce Mennica Towers zapewni Grupie MPSA stabilne i regularne wyniki w długoterminowej perspektywie w segmencie wynajmu nieruchomości. Na poziom wskaźników finansowych istotny wpływ miała realizacja projektu „Bulwary Praskie” w segmencie działalności deweloperskiej oraz zwiększenie zaangażowania kapitałowego i przejęcie kontroli nad spółką Mennica Towers GGH MT Spółka z Ograniczoną Odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna.

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

WEWNĘTRZNE CZYNNIKI ROZWOJU

Poniżej opisano mocne strony wyróżniające Grupę MPSA na rynku.

Posiadamy i rozwijamy zaawansowane technologie produkcji menniczej

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

seria monet lewitujących UFO, które potrafią unosić się w powietrzu dzięki silnikowi ukrytemu w ich wnętrzu i polu elektromagnetycznemu.

Samodzielnie produkujemy narzędzia niezbędne do produkcji naszych wyrobów i półfabrykatów

Dzięki nowoczesnym rozwiązaniom technicznym, jakie stosujemy przy produkcji narzędzi, jesteśmy w stanie zagwarantować bezpieczeństwo bankom centralnym zamawiającym monety obiegowe. W 2025 roku rozszerzyliśmy swoje możliwości i wydajność dzięki poczynionym inwestycjom w nowe urządzenia do pakowania, liczenia, ważenia, rolowania, saszetkowania monet. Jesteśmy firmą, która potrafi samodzielnie naprawić i produkować części zamienne do naszych urządzeń, co daje nam niezależność w przypadku blokowania łańcuchów dostaw spowodowanych m.in. konfliktami na świecie.

Posiadamy i rozwijamy technologie odlewania i przetwarzania materiałów szlachetnych

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

Stawiamy na nowoczesność, ciągłe ulepszanie i automatyzację procesów produkcyjnych

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

Cieszymy się wysoką renomą i doświadczeniem na rynkach zagranicznych

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

Kontynuujemy najlepsze tradycje w obszarze grawersko-medalerskim

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

Jesteśmy renomowanym krajowym producentem złotych i srebrnych produktów inwestycyjnych

Pomimo tego, że posiadamy w ofercie złoto i srebro w formie sztab i monet bulionowych cenionych, światowych producentów, to nasi klienci w pierwszej kolejności wybierają sztaby naszej, własnej produkcji. Do naszej standardowej oferty włączyliśmy sztabki srebra od 100 g do 1 kg, które wyróżniają się na rynku tym, że nie mają opakowania.

Umożliwiają bezpośredni kontakt z kruszcem, podkreślając jego autentyczność i surowy charakter. Ich powierzchnia jest pokryta specjalną powłoką chroniącą produkt przed zmianami. Ponadto kontynuujemy dwie serie limitowanych sztabek: na rynek polski „Piastowie”, a na rynek zagraniczny „Mityczne bestie”. Produkty te przyczyniły się do dynamicznego wzrostu sprzedaży produktów kolekcjonerskich w naszych kanałach dystrybucji.

Posiadamy szeroką sieć sprzedaży produktów inwestycyjnych

Mennica Polska prowadzi kompleksową obsługę sprzedaży produktów inwestycyjnych, otwierając placówki w kolejnych miastach w Polsce. W 2025 roku uruchomione zostały nowe oddziały w Gdyni oraz Bydgoszczy. Obecnie firma posiada siedemnaście punktów sprzedaży w całej Polsce, w tym cztery sklepy firmowe w: Warszawie, Poznaniu, Wrocławiu, i Krakowie. W każdym z punktów klienci mogą osobiście obejrzeć produkty oraz skonsultować się z ekspertami, którzy odpowiedzą na pytania dotyczące wyrobów, ich gramatury i optymalnych sposobów przechowywania. Szczególnie w przypadku produktów inwestycyjnych, stanowiących zabezpieczenie kapitału na dłuższy czas, klienci doceniają możliwość profesjonalnej konsultacji i wyboru najlepszego rozwiązania.

W 2025 roku położyliśmy duży nacisk na rozwój naszego sklepu internetowego, w rezultacie czego udział sprzedaży online rośnie systematycznie w sprzedaży ogółem. Dostrzegamy w tym kanale jeszcze spory potencjał, dlatego zamierzamy konsekwentnie kontynuować jego dalszy rozwój.

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

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

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

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

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

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

Uzyskaliśmy certyfikat potwierdzający najwyższy poziom zabezpieczeń transakcji bezgotówkowych PCI DSS

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

Posiadamy duży potencjał na rynku deweloperskim

Dużym potencjałem rozwoju charakteryzuje się projekt o nazwie „Bulwary Praskie”, realizowany w ramach spółki Mennica Polska Spółka Akcyjna S.K.A. Projekt ten obejmuje teren położony pomiędzy ulicami Jagiellońską, Trasą A-K

i projektowaną trasą Mostu Krasińskiego. Jest to posiadający duże perspektywy obszar obejmujący ponad 27 ha. Bezpośrednie sąsiedztwo Wisły stwarza olbrzymie możliwości rewitalizacji i aktywizacji tego postindustrialnego obszaru. Teren ten, ze względu na swoją specyfikę, stanie się w przyszłości charakterystycznym obszarem prawobrzeżnej Warszawy – eksponowanym w panoramie miasta i zawierającym atrakcyjny, wielofunkcyjny program. Jego położenie umożliwia harmonijne połączenie funkcji miejskich z terenami rekreacyjnymi nad Wisłą, znajdującymi się w bezpośrednim sąsiedztwie Natura 2000. Tym samym stwarza szansę wykreowania nowych atrakcyjnych miejsc w przestrzeni publicznej nie tylko w skali dzielnicy, ale i całego miasta. Z łącznej powierzchni gruntu do tej pory zabudowano prawie 6 ha (ponad 1200 gotowych mieszkań). Do zagospodarowania pozostało więc ponad 21 ha. Spółka posiada obecnie pozwolenia na budowę na 789 kolejnych mieszkań oraz oczekuje na pozwolenia na kolejne 714 mieszkań.

Posiadamy nowoczesne centrum biznesowe w centrum Warszawy – Mennica Towers

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

Mennica Towers spełnia również restrykcyjne standardy środowiskowe i energetyczne (certyfikacja BREEAM), co czyni budynki atrakcyjnymi dla firm realizujących strategię ESG, a zastosowane w nich proekologiczne rozwiązania i energooszczędne instalacje realnie wpływają na koszty eksploatacji i komfort użytkowników.

Prawie 260 lat historii naszej marki „Mennica Polska”

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

Stawiamy na kompetencje naszych pracowników

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

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

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

- jakością z normą ISO 9001:2015;
- ochroną środowiska z normą ISO 14001:2015;
- bezpieczeństwem i higieną pracy z normą ISO 45001: 2018;

- bezpieczeństwem informacji z normą ISO/IEC 27001:2022 (przejsie na wymagania nowego wydania normy);
- energią z normą ISO 50001:2018.

Zakres certyfikacji obejmuje:

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

Wdrażamy system raportowania w zakresie zrównoważonego rozwoju ESG

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

Odznaczamy się stabilną i solidną sytuacją ekonomiczno-finansową

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

ZEWNĘTRZNE CZYNNIKI ROZWOJU

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

Zapotrzebowania na monety obiegowe zgłaszane przez banki centralne

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

Zapotrzebowanie rynku na nowe monety kolekcjonerskie

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

Kształtowanie się koniunktury na rynku produktów inwestycyjnych

W 2025 roku rynek złota charakteryzował się silnym trendem wzrostowym, napędzanym niepewnością geopolityczną, oczekiwaniami obniżek stóp procentowych oraz utrzymującym się popytem inwestycyjnym. Złoto umacniało swoją pozycję jako bezpieczna przystań, osiągając okresowo historycznie wysokie poziomy cen.

Rynek srebra również notował wzrosty, łącząc funkcję aktywa inwestycyjnego z rosnącym zapotrzebowaniem przemysłowym, zwłaszcza w sektorach zielonej energii i nowych technologii. W efekcie oba kruszce cieszyły się zwiększonym zainteresowaniem zarówno inwestorów indywidualnych, jak i instytucjonalnych.

Zmiany regulacji prawnych

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

Promocja i rozwój komunikacji miejskiej w dużych aglomeracjach polskich

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

Kształtowanie się koniunktury na rynku nieruchomości

Luzowanie polityki monetarnej przez Narodowy Bank Polski w zakresie łagodnego zmniejszania poziomu stóp procentowych jest czynnikiem sprzyjającym zaciąganiu kredytów hipotecznych, a tym samym zwiększającym popyt na lokale mieszkalne. W obszarze wynajmu nieruchomości istotnym czynnikiem rozwoju będzie kształtowanie się relacji pomiędzy popytem a podażą powierzchni biurowych w klasy prime, do której należy budynek Mennica Towers.

Kształtowanie się kosztów i dostępności zasobów siły roboczej

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

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

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

Ryzyko utraty kluczowych kontraktów

Spółki z Grupy MPSA narażone są na ryzyko utraty znaczących kontraktów (współpraca z dużymi odbiorcami, dostawcami, sieciami partnerskimi). W tym zakresie Grupa MPSA ogranicza ryzyko, dywersyfikując klientów i dostawców. W segmencie kluczowej produkcji mennicznej (polskie monety obiegowe i kolekcjonerskie) na krajowym rynku podmiot dominujący - Mennica Polska S.A. jest wiodącym a od 2017 roku jedynym dostawcą tych produktów do Narodowego Banku Polskiego, jednakże musi liczyć się z nasilającą się konkurencją ze strony mennic zagranicznych. W zakresie dostaw monet obiegowych Mennica znacząco zwiększyła portfel swoich odbiorców pozyskując kontrakty z emitentami kolejnych krajów. W segmencie płatności elektronicznych obserwuje się wyraźną tendencję do wzrostu aktywności na rynku polskim wyspecjalizowanych, światowych firm technologicznych.

Ryzyko geopolityczne

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

Ryzyko wyparcia z rynku tradycyjnych produktów menniczych

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

Ryzyko technologiczne

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

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

Ryzyko związane z prowadzeniem projektów deweloperskich

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

Ryzyko związane z rynkiem najmu nieruchomości

W związku z przejęciem kontroli nad spółką posiadającą nieruchomość Mennica Tower, Grupa MPSA narażona jest na ryzyko rynkowe związane z rynkiem najmu nieruchomości klasy „prime”. Na ten moment grupa monitoruje perspektywy tego rynku oceniając je jako pozytywne z uwagi na przewagę popytu nad podażą powierzchni biurowych tej klasy.

Ryzyko wahań cen surowców lub kursów walutowych

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

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

Ryzyko stóp procentowych

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

Ryzyko związane z bezpieczeństwem płatności

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

Ryzyko zniszczenia i kradzieży mienia

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

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

W analizowanym okresie Mennica Polska S.A. jak również Mennica Polska Spółka Akcyjna S.K.A. korzystała z krótkoterminowych limitów kredytowych. Wykaz limitów, stopnia ich wykorzystania oraz ich terminy ważności zostały wykazane w nocie 7.1. skonsolidowanego oraz 6.1. oraz jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2025.

Ponadto 18 czerwca 2025 roku zawarta została z BNP Paribas Bank Polska Spółka Akcyjna umowę o kredyt nieodnawialny, zgodnie z którą bank zobowiązał się udzielić Spółce kredytu w kwocie 100 mln zł, z możliwością wykorzystania według wyboru Spółki, z terminem spłaty 18 grudnia 2026. Mennica Polska S.A. wykorzystwała kredyt w dniu 16 września 2025 roku w pełnej kwocie. Na dzień bilansowy saldo kredytu wynosiło 92 308 tys. zł.

1.8. Informacje o udzielonych przez Grupę pożyczkach

Na dzień bilansowy Grupa MP SA nie udzielała pożyczek podmiotom zewnętrznym.

1.9. 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. Szczegółowe informacje zostały ujęte w notach objaśniających 7.1. oraz 10.1. do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

1.10. Opis wykorzystania przez Grupę wpływów z emisji w okresie objętym raportem

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

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

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

1.12. Umowy kooperacyjne, sprzedaży i dostawy

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

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

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

Portfel odbiorców Grupy Kapitałowej Mennica Polska S.A. w 2025 roku charakteryzował się dużym zróżnicowaniem. Największy klient (Narodowy Bank Polski) stanowił 14,97% przychodów ze sprzedaży ogółem w ujęciu skonsolidowanym. Ponadto żaden inny klient nie stanowił pod względem wartości sprzedaży więcej niż 10% sprzedaży ogółem.

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

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

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

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

Segment Produktów menniczych**Kluczowe elementy strategii:**

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

Perspektywy rozwoju:

- Przejęcie rynku po osłabionej konkurencji w zakresie produkcji eksportowych monet obiegowych;
- Zwiększony popyt na złote produkty inwestycyjne w dobie światowej niepewności inwestorów kapitałowych;
- Poszukiwanie partnerów zagranicznych dla dystrybucji za granicą produktów inwestycyjnych. Wejście na rynki zagraniczne z naszymi sztabkami i wyrobami bulionowymi, inwestycyjnymi;

- Mennica jest zapraszana przez banki centralne różnych krajów do licznych przetargów na dostawy zarówno monet obiegowych, jak i kolekcjonerskich;
- Rozwój produktów kolekcjonerskich dla banków centralnych w państwach bez tradycji tego typu;
- Decyzja banków o zastępowaniu niskich nominałów banknotów monetami ze względu na ich trwałość i możliwość recyklingu;
- Potencjalna perspektywa wejścia do strefy EURO a w efekcie produkcji monet obiegowych Euro;
- Oferowanie usług dostaw na wywołanie i przechowywanie w tym deponowanie monet;
- Oferowanie usług konsultacyjnych dla banków zagranicznych, mennic z zakresu technologii menniczej;
- Oferowanie na rynkach zagranicznych wyrobów z grupy odznaczeń i medali;
- Oferowanie produktów dla korporacji i klientów instytucjonalnych;
- Pozyskiwanie klientów poprzez oferowanie wysokiej jakości i bezpieczeństwa produkcji dla klientów związanych z administracją rządową, samorządową, z Kancelarią Senatu, Sejmu i Prezydenta, Wojskiem, Policją, Strażą Pożarną, fundacjami.

Segment Płatności elektronicznych

Kluczowe elementy strategii:

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

Perspektywy rozwoju:

- Segment płatności elektronicznych realizuje kontrakty długoterminowe w największych miastach w Polsce. W 2025 roku segment płatności elektronicznych skoncentrował swoją działalność na posiadanym portfelu dużych projektów miejskich w Warszawie, Wrocławiu, Poznaniu, Łodzi, Bydgoszczy, Gdańsku, Jaworznie, Włocławku;
- Rosnące zapotrzebowanie na modernizację systemów biletowych, wynikające m.in. z odchodzenia od technologii MIFARE i przechodzenia na rozwiązania oparte na kartach bankowych, urządzeniach mobilnych i centralnych systemach przetwarzania danych;
- Rozwój usług w modelu MaaS (Mobility as a Service), integracja transportu publicznego z innymi środkami mobilności (hulajnogi, rowery, parkingi P+R).

Segment Działalności deweloperskiej

Kluczowe elementy strategii:

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

Perspektywy rozwoju:

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

Segment Wynajmu nieruchomości

Kluczowe elementy strategii:

- Maksymalizacja stabilności i przewidywalności przychodów poprzez utrzymanie pełnego wynajmu powierzchni oraz współpracę z najemcami o wysokiej wiarygodności finansowej;
- Utrzymanie i dalsze podnoszenie wysokiego standardu technicznego oraz funkcjonalnego obiektu, w tym rozwój nowoczesnych rozwiązań ESG i efektywności energetycznej;
- Profesjonalne i transparentne zarządzanie nieruchomością, zapewniające wysoką jakość usług budynkowych oraz efektywną kontrolę kosztów operacyjnych (OPEX);
- Zapewnienie porządku operacyjnego i wysokiej dyscypliny procesowej w obszarze zarządzania najmem i obsługi najemców.

Perspektywy rozwoju:

- Dalsze umacnianie pozycji Mennica Towers, jako prestiżowego i stabilnego centrum biznesowego poprzez utrzymanie najemców o ugruntowanej pozycji rynkowej;
- Rozwój i wdrażanie rozwiązań z zakresu ESG, w tym optymalizacja zużycia energii elektrycznej, zastosowanie inteligentnych systemów zarządzania budynkiem oraz inicjatyw pro-środowiskowych;
- Zwiększanie elastyczności oferty najmu poprzez możliwość szybkich re-aranżacji powierzchni, elastyczne moduły najmu oraz dostosowanie obiektu do hybrydowego modelu pracy;
- Dalszy rozwój atrakcyjnych i funkcjonalnych przestrzeni wspólnych, w tym reprezentacyjnego lobby (np. z elementami zielonej architektury) oraz urozmaiconej oferty gastronomicznej, podnoszących komfort użytkowników i wartość nieruchomości;
- Konsekwentna kontrola ryzyka finansowego i prawnego oraz ochrona interesów najemców poprzez jasne zapisy umów najmu, stosowanie odpowiednich zabezpieczeń oraz szybkie reagowanie na ewentualne zaległości płatnicze.

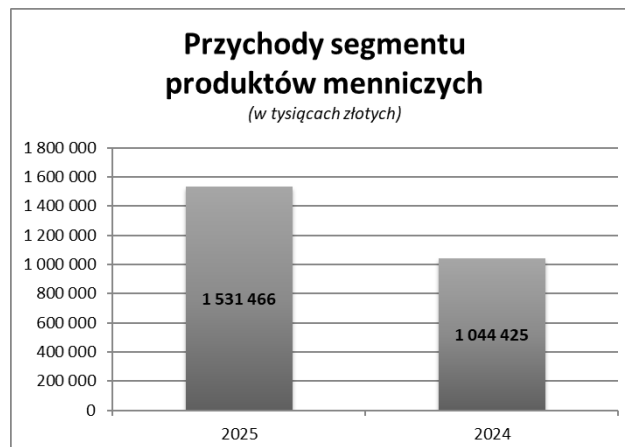
W kolejnym rozdziale zostały opisane działania w okresie objętym raportem podjęte w obrębie poszczególnych segmentów.

OPIS DZIAŁANOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W OBRĘBIE JEJ SEGMENTÓW

2.1. Segment Produkty mennicze

Segment obejmuje:

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



Segment produktów menniczych	2025	2024
Masa sprzedanego złota zawartego w produktach menniczych (w kg)	2 520	2 192
Liczba sprzedanych monet	1 993 917	1 521 101
Liczba klientów monet obiegowych (na podstawie sprzedaży)	14	6
Liczba klientów monet kolekcjonerskich (na podstawie sprzedaży)	97	107

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

ISTOTNE DOKONANIA I ZDARZENIA W RAPORTOWANYM OKRESIE

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

Naszym najważniejszym odbiorcą na krajowym rynku monet jest Narodowy Bank Polski. W omawianym okresie Mennica Polska realizowała dostawy monet do tego klienta w oparciu o ramową umowę zawartą w dniu 11 lipca 2007 roku. Zgodnie z tą umową w poszczególnych latach do Mennicy wpływa roczne zbiorcze zamówienie Narodowego Banku Polskiego, na produkcję i dostawę monet powszechnego obiegu i monet kolekcjonerskich, określające terminy produkcji oraz dostawy poszczególnych partii monet. W ramach 2025 roku otrzymaliśmy zamówienie na 919 mln monet



obiegowych, czyli o 5,7% więcej niż w roku ubiegłym. W zakresie monet obiegowych produkowaliśmy monety o nominałach 1 gr, 2 gr, 5 gr, 10 gr, 20 gr, 50 gr, 1 zł, 2 zł bi-kolor, 5 zł bi-kolor monety okolicznościowe o nominale 5 zł z serii Odkryj Polskę. W przypadku monet kolekcjonerskich zrealizowaliśmy sprzedaż ponad 111 tys. sztuk (dla złota nominały: 500 zł, 100 zł; 50 zł; natomiast dla srebra nominały 100 zł, 50 zł, 20 zł, 10 zł).

W obszarze monet obiegowych zagranicznych emitentów w 2025 roku zrealizowaliśmy dostawy do banków centralnych z takich krajów, jak: Kostaryka, Gwatemala, Dominikana, Gruzja, Nikaragua, Zambia, Boliwia, Tanzania, Paragwaj, Kolumbia, Islandia, Mauritius i Namibia. W zakresie sprzedaży monet kolekcjonerskich zagranicznych emitentów Mennica Polska kontynuuje współpracę z bankami centralnymi, dystrybutorami i emitentami. Banki

odgrywają w tym segmencie kluczową rolę, zapewniając stabilność popytu. Po raz pierwszy w historii współpracowaliśmy z Bankiem Mozambiku, realizując dla niego projekty medali oraz monet kolekcjonerskich. Kolejnym nowym klientem był Bank Jordanii, z którym rozpoczęto współpracę projektową, przy czym finalizacja zamówień planowana jest na kolejny rok. Ponadto w 2025 roku intensywnie współpracowaliśmy z Bankiem Boliwii w zakresie projektowania i produkcji monet kolekcjonerskich.

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

W 2025 roku Mennica wygrywała kolejne przetargi na produkcję i dostawy zagranicznych monet obiegowych dla banków centralnych: Gwatemali, Armenii, Boliwii, Kolumbii, Dominikany, Islandii, Paragwaju oraz na Mauritiusie. W ramach przetargów na monety kolekcjonerskie zagranicznych emitentów Spółka wygrała postępowania przetargowe w Mozambiku, Boliwii, Jordanii i Gruzji.

Rozpoczęcie produkcji monet kolekcjonerskich euro we współpracy z Bankiem Centralnym Malty

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

Mennica Polska dołącza do LBMA jako Affiliate Member

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

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

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

Nowe biura sprzedaży Mennicy Polskiej w Gdyni i Bydgoszczy

Mennica Polska konsekwentnie rozwija sieć sprzedaży detalicznej. Do grona piętnastu punktów sprzedaży zlokalizowanych w różnych częściach Polski dołączyły dwa następne – nowo otwarte biura sprzedaży w Gdyni i Bydgoszczy. Mieszkańcy tych miast znajdą w nich najbardziej rozpoznawalne produkty Mennicy Polskiej, w tym monety bulionowe, srebrne i złote sztabki inwestycyjne oraz produkty kolekcjonerskie.

Zaangażowanie Mennicy Polskiej w 34. Finał Wielkiej Orkiestry Świątecznej Pomocy

Od ponad trzech dekad Mennica Polska aktywnie wspiera Wielką Orkiestrę Świątecznej Pomocy w zbieraniu datków na celowaną pomoc. W ramach 34. Finału WOŚP na specjalne licytacje tradycyjnie trafiły kultowe Złote Serduszka, o które co rok toczy się zacięta walka w szczytnym celu. Na specjalne licytacje trafiły kultowe pamiątki – zestaw pięciu srebrnych monet kolekcjonerskich z reprodukcjami obrazów niezwykłego artysty, Zdzisława Beksińskiego oraz jedyny na rynku zestaw stanowiący efekt współpracy wybitnego artysty Wojciecha Siudmaka oraz Mennicy Polskiej. Kolejną proponowaną atrakcją do wylicytowania było zaproszenie dla dwóch osób do zwiedzania zakładu produkcyjnego Mennicy Polskiej.

Mennica Polska po raz kolejny aktywnie uczestniczyła w Nocy Muzeów

Podczas 21. edycji tego kulturalnego wydarzenia przygotowano specjalny pokaz wybijania żetonów prowadzony przez doświadczonego mincerza, a także strefę relaksu z leżakami. Do gości Mennicy Polskiej trafiło ponad 2000 okolicznościowych numerów pamiątkowych. Ciekawą inicjatywą było zaproszenie kolekcjonerów do współdecydowania o tematach nowej serii monet z reprodukcjami prac Zdzisława Beksińskiego. Po raz pierwszy w historii Mennicy Polskiej, w specjalnym głosowaniu online, prawie 700 osób wybrało 5 z 10 obrazów wybitnego artysty, które zostaną przeniesione na srebrne monety w ramach drugiej serii. Pierwsza moneta z reprodukcją obrazu AE73 trafiła do kolekcjonerów na początku 2026 roku.

Udział w Festiwalu BNP Paribas Dwa Brzegi

19. edycja Festiwalu BNP Paribas Dwa Brzegi była już trzecią z udziałem Mennicy Polskiej jako sponsora, wnoszącego do programu wydarzenia własną artystyczną opowieść. Tym razem była to numizmatyczna interpretacja kultowego obrazu niemieckiego ekspresjonizmu – moneta „Nosferatu”, która zainaugurowała nową serię kolekcjonerską zatytułowaną „Klasyka Kina Niemego”, poświęconą legendarnym dziełom światowej kinematografii. Premiera monety została połączona ze specjalnym pokazem filmu „Nosferatu” w ruinach kazimierskiego zamku. Seans odbył się nocą, 31 lipca o godz. 21:00, w scenerii, gdzie światło i cień tworzyły własny spektakl. To wyjątkowe doświadczenie, które pozwoliło widzom zanurzyć się w atmosferze klasycznego kina – dosłownie i symbolicznie.

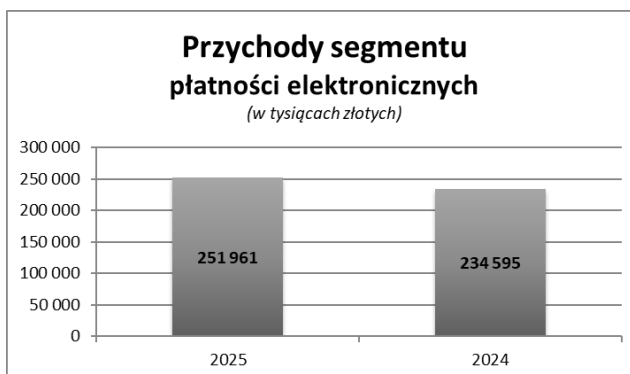
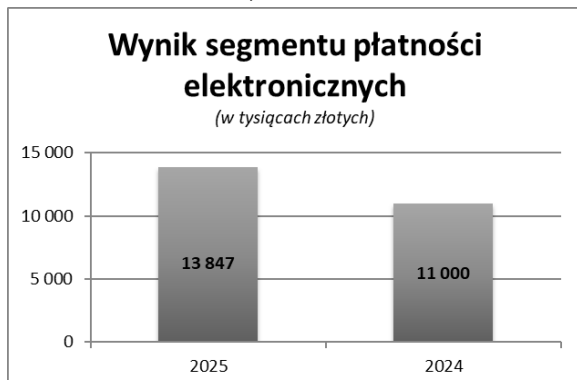
Medale od Mennicy Polskiej na 50. Festiwalu Polskich Filmów Fabularnych w Gdyni

Mennica Polska miała przyjemność uhonorować laureatów 50. Festiwalu Polskich Filmów Fabularnych w Gdyni srebrnymi medalami. Pamiątkowe egzemplarze powstały z kruszcu przekazanego przez partnera festiwalu, KGHM Polska Miedź. Przygotowano również niespodziankę dla pasjonatów kina: z okazji jubileuszowej edycji mincerz wybił pamiątkowe monety z miedzi. Łącznie powstało 3 tys. takich egzemplarzy, które trafiły w ręce uczestników wydarzenia.

2.2. Segment Płatności elektronicznych

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

- Systemy wnoszenia opłat za komunikację miejską, w tym Open Payment System, umożliwiające płatności kartą bezpośrednio w pojeździe,
- Dystrybucję biletów komunikacji miejskiej w formie elektronicznej (np. karta miejska) i papierowej, realizowaną poprzez automaty biletowe oraz terminale POS,



- Systemy dystrybucji biletów w kanałach e-commerce i płatności mobilnych,
- Bieżące utrzymanie i rozwój systemów w celu zapewnienia ich niezawodności i dostosowania do zmieniających się potrzeb rynku.
- W omawianym okresie Pion Płatności Elektronicznych koncentrował swoją działalność na utrzymaniu realizowanych projektów. Kontynuowano także realizację prac mających na celu optymalizację działalności operacyjnej.

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

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

Segment płatności elektronicznych	2025	2024
Nominalna wartość obrotów brutto realizowanych przez systemy Mennicy	751 600 721	723 361 434
Liczba automatów stacjonarnych zaangażowanych w kontraktach na dzień bilansowy	865	865
Liczba czytników OPS zaangażowanych w kontraktach na dzień bilansowy	4 530	4 530
Liczba automatów mobilnych zaangażowanych w kontraktach na dzień bilansowy	1 310	1 310

ISTOTNE DOKONANIA I ZDARZENIA W RAPORTOWANYM OKRESIE

Wygrany przetarg na wdrożenie systemu biletowego w Warszawie

Na mocy wygranego przetargu, w dniu 19 sierpnia 2025 roku Mennica Polska S.A. zawarła z Miastem Stołecznym Warszawa umowę na zaprojektowanie, wdrożenie oraz utrzymanie Systemu Biletowego Warszawskiego Transportu Publicznego. Umowa została zawarta na okres 144 miesięcy, obejmujący zarówno etap wdrożenia, jak i późniejsze utrzymanie systemu. Obecnie Pion Płatności Elektronicznych rozpoczął etap wdrożeniowy.

Wygrany przetarg w Suwałkach

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

Nowa gmina w ramach wrocławskiego systemu URBANCARD

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

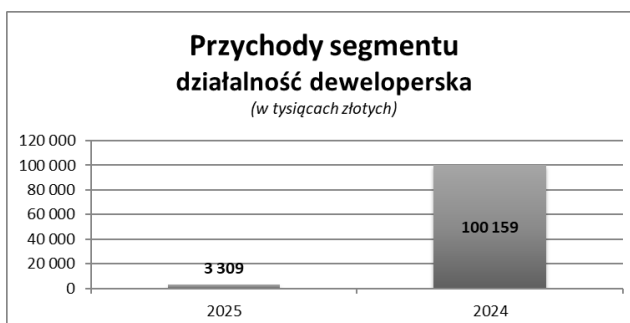
Wydłużenie umowy w Bydgoszczy i Jaworznie

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

2.3. Segment Działalności deweloperskiej

Segment obejmuje realizację projektów deweloperskich:

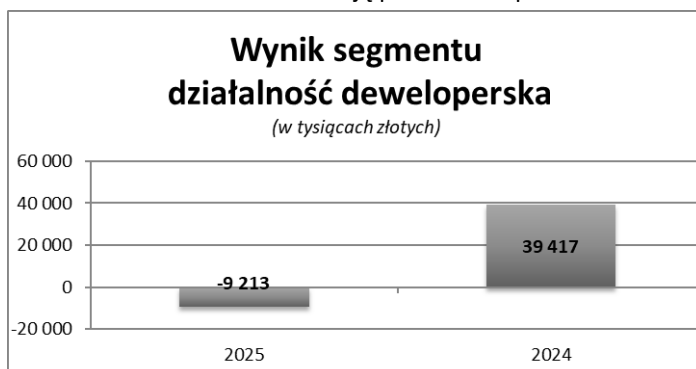
- Mennica Polska posiada bezpośrednio udziały w spółce Mennica Polska Spółka Akcyjna S.K.A., i jako jej komplementariusz kieruje jej bieżącą działalnością, skupiając się głównie nad realizacją przedsięwzięcia deweloperskiego „Bulwary Praskie” – projektu zagospodarowania nieruchomości położonej w Warszawie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



Przedsięwzięcie deweloperskie „Bulwary Praskie”

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

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



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

Segment deweloperski	2025	2024
Liczba przekazanych mieszkań (wg ostatecznych aktów notarialnych)	0	166
Liczba sprzedaży wstępnej	227	294
Liczba mieszkań dostępnych do sprzedaży na koniec okresu	100	327

ISTOTNE DOKONANIA I ZDARZENIA W RAPORTOWANYM OKRESIE

Pozwolenia na użytkowanie II etapu projektu „Bulwary Praskie”

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania uzyskano pozwolenia na użytkowanie wszystkich zrealizowanych w II etapie budynków (kwartały N, O, P), w których powstało 747 mieszkań o łącznej powierzchni 39 286 m². Sprzedaż wstępna i rezerwacyjna na 31 grudnia 2025 roku wynosi 658 lokali mieszkalnych, co stanowi 88% łącznej liczby mieszkań z tego etapu. Większość lokali została przekazywana ich nabywcom.

Pozwolenie na budowę III etapu projektu „Bulwary Praskie”

W okresie sprawozdawczym otrzymano również pozwolenia na budowę kolejnego - III etapu budynków (kwartały: I, J, K, L), w ramach których powstanie 789 mieszkań o łącznej powierzchni 47 997 m². W I kwartale 2026 roku planowane jest rozpoczęcie robót budowlanych. Szacowany czas realizacji tego etapu to około 24 miesiące.

Prace projektowe dla IV etapu projektu „Bulwary Praskie”

W ramach IV etapu (kwartały F, G, H) została sporządzona ocena oddziaływania na środowisko i podjęto zawieszone z urzędu postępowanie administracyjne celem uzyskania pozwolenia na budowę.

Prace projektowe dla V etapu projektu „Bulwary Praskie”

Rozpoczęto prace nad Zintegrowanym Planem Inwestycyjnym dla V etapu (kwartały C, D, E).

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

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

Drugi etap przebudowy ul. Jagiellońskiej jest obecnie w fazie przygotowawczej. Zlecono przygotowanie kompleksowej dokumentacji wielobranżowej. Dokumentacja ta będzie stanowiła podstawę do uzyskania decyzji administracyjnych oraz realizacji robót budowlanych. Planowany termin rozpoczęcia prac wyznaczono na lipiec 2026 roku.

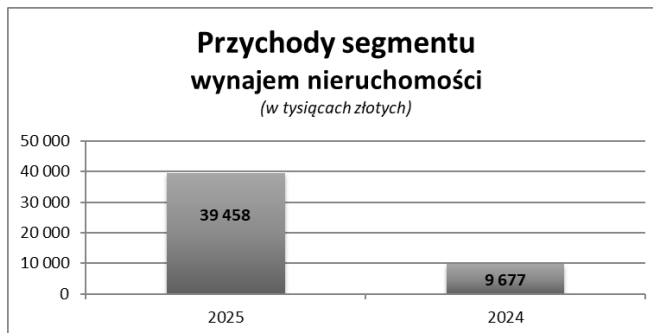
Przebudowa Hali Annopol

W ramach przygotowań do realizacji zamierzenia inwestycyjnego polegającego na przebudowie hali produkcyjnej przy ul. Annopol w Warszawie opracowano koncepcję architektoniczno-budowlaną na przedmiotowy zakres. W sierpniu 2025 roku złożono do Biura Ochrony Środowiska m. st. Warszawy wniosek o wydanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach dla przedmiotowego przedsięwzięcia. We wrześniu 2025 roku otrzymano zawiadomienie o wszczęciu postępowania administracyjnego w przedmiotowej sprawie.

2.4. Segment Wynajmu nieruchomości

Segment obejmuje w wynajem powierzchni biurowych i usługowych:

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



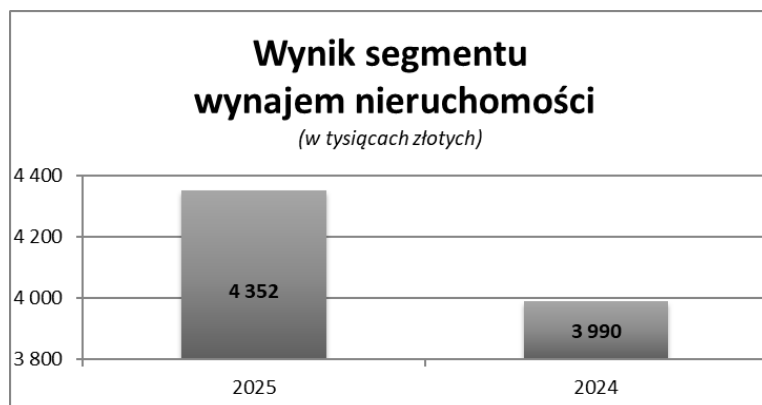
Segment wynajmu nieruchomości	2025	2024
Wynajęta powierzchnia na koniec okresu w m ² , w tym:	68 429	6 456
Projekt „Mennica Towers”	61 942	
Projekt "Bulwary Praskie"	705	358
Projekt "Mennica Residence"	5 517	5 832
Projekt "Nefryt"	266	266

ISTOTNE DOKONANIA I ZDARZENIA W RAPORTOWANYM OKRESIE

Mennica Polska, wraz z podmiotami z Grupy, stała się właścicielem biurowców Mennica Towers

Grupy Kapitałowa Mennica Polska S.A. stała się właścicielem biurowca zlokalizowanego u zbiegu ulic Żelaznej i Prostej w Warszawie. Za zgodą sądu i rady wierzycieli, 21 sierpnia 2025 roku zawarła porozumienie, na mocy którego doszło do unormowania sytuacji właścicielskiej w projekcie. Dzięki temu obligatariusze indywidualni otrzymali realną szansę spłaty obligacji wyemitowanych przez grupę GGH PF3 - dotychczasowego drugiego akcjonariusza.

Na podstawie zawartego porozumienia zobowiązania bankowe w projekcie Mennica Towers, nabyte wcześniej przez Mennicę Polską zostały zamienione na kapitał zakładowy spółki Mennica Towers GGH MT spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA (MT) będącej właścicielem budynku. W praktyce Mennica Polska, wraz z podmiotami z Grupy,



nabyła 50 proc. udziałów spółki GGH PF3 w projekcie MT za kwotę 135 mln euro. Środki, za zgodą rady wierzycieli i pod nadzorem sądu, zostały przekazane do masy upadłości GGH PF3.

W następstwie wyżej wskazanych zmian zarząd Grupy Mennica zdecydował również przeprowadzić rebranding nieruchomości zmieniając poprzednią nazwę projektu z Mennica Legacy Tower na Mennica Towers.

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

Stan zatrudnienia w Mennicy Polskiej na 31 grudnia 2025 roku wyniósł 407 pracowników i zwiększył się w porównaniu do stanu z 31 grudnia 2024 roku o 7,4%. Większe zapotrzebowanie na pracę wiąże się z rozwojem działalności Spółki w szczególności w zakresie nowo pozyskanych kontraktów monetarnych w segmencie mennicznym (wzrost o 7,7%). Stan zatrudnienia w segmencie płatności elektronicznych, deweloperskim i wynajmu nieruchomości pozostał na zbliżonym poziomie.

W podziale na płeć stan zatrudnienia kształtował się następująco:

Płeć	31.12.2025		31.12.2024		31.12.2025/ 31.12.2024
	Liczba osób	struktura [%]	Liczba osób	struktura [%]	Dynamika [%]
Kobiety	151	36,8	140	36,9	107,9
Mężczyźni	259	63,2	239	63,1	108,4
Stan zatrudnienia	410	100,0	379	100,0	108,2

Rotacja kadry w raportowanym okresie ukształtowała się na poziomie 18%. Spółka podejmuje szereg działań, mających na celu utrzymanie kluczowych specjalistów, w tym m.in.: waloryzacja płac oraz inne finansowe formy wynagradzania, benefity pozapłacowe w postaci szerokiego zakresu opieki medycznej, dofinansowanie sportu i rekreacji, dofinansowanie wypoczynku i rekreacji dzieci pracowników, umożliwienie podnoszenia kwalifikacji, umożliwienie ponownego zatrudnienia pracowników przechodzących na emeryturę, rodzinna atmosfera czy Kodeks Etyki zapewniający najwyższe standardy pracy. Istotnym, naturalnym czynnikiem zwiększającym wskaźnik rotacji kadry w segmencie mennicznym jest znaczący udział zaawansowanych wiekowo pracowników, z dużą wiedzą i długim stażem pracy, którzy przechodzą na emeryturę.

3.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

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

- produktów mennicznych (monety i wyroby grawersko-medalerskie; produkty inwestycyjne);
- płatności elektronicznych (bilety komunikacji miejskiej oraz przedpłaty parkingowe kodowane na karcie miejskiej, jak również sprzedaż doładowań do telefonów komórkowych);
- działalności deweloperskiej (jako komplementariusz poprzez spółkę zależną realizacja projektu „Bulwary Praskie”);
- wynajmie nieruchomości (bezpośrednio wynajem powierzchni biurowej i usługowej w projekcie „Mennica Residence” i „Nefryt” oraz zarządzanie i nadzór nad wynajmem w ramach innych spółek w Grupie - powierzchniami w następujących projektach: „Mennica Tower”, „Bulwary Praskie”).

Struktura sprzedaży w 2025 roku

W 2025 roku sprzedaż Spółki osiągnęła wartość 1 796,1 mln zł. Największy udział w wartości sprzedaży (85,3%) wygenerował segment produktów mennicznych. Drugim pod względem wartości przychodów (14,0% udział w strukturze przychodów) był segment płatności elektronicznych. W ramach segmentu wynajmu nieruchomości w Mennicy Polskiej w 2025 roku oraz 2024 roku główne przychody, stanowiące nieznaczny udział w przychodach ogółem Spółki, zrealizowano z wynajmu powierzchni w projektach: „Mennica Residence” i „Nefryt”.

Kategoria	2025		2024		2025 / 2024
	wartość [tys. zł]	struktura [%]	wartość [tys. zł]	struktura [%]	Dynamika [%]
Produkty mennicze	1 531 502	85,3	1 044 152	81,0	146,7
Płatności elektroniczne	251 961	14,0	234 595	18,2	107,4
Wynajem nieruchomości	12 596	0,7	11 085	0,9	113,6
SPRZEDAŻ OGÓŁEM	1 796 059	100,0	1 289 832	100,0	139,2

W omawianym okresie główny udział w przychodach Mennicy Polskiej S.A. stanowiła sprzedaż krajowa (86,2%). Sprzedaż eksportowa w 2025 roku odnotowała spadek w porównaniu do roku 2024 (-20,2 p.p), co było spowodowane niższą sprzedażą eksportową złota inwestycyjnego.

Kategoria	2025		2024		2025 / 2024
	wartość [tys. zł]	struktura [%]	wartość [tys. zł]	struktura [%]	Dynamika [%]
Sprzedaż Krajowa	1 547 953	86,2	979 056	75,9	158,1
Sprzedaż Eksportowa	248 106	13,8	310 777	24,1	79,8
SPRZEDAŻ OGÓŁEM	1 796 059	100,0	1 289 832	100,0	139,2

Opis działalności operacyjnej oraz sytuacji na rynkach w obrębie poszczególnych obszarów 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 2025 rok wraz z porównaniem do wskaźników za rok poprzedni, również wyliczonych na podstawie sprawozdań finansowych. Ponadto dokonano porównania danych bilansowych na dzień 31 grudnia 2025 roku do danych bilansowych na bilans otwarcia analizowanego okresu czyli 31 grudnia 2024 roku.

Struktura jednostkowego bilansu

Podstawowe wskaźniki struktury bilansu emitenta zostały ujęte w poniższej tabeli:

Wyszczególnienie	31.12.2025 (tys. zł)	31.12.2025 (%)	31.12.2024 (tys. zł)	31.12.2024 (%)	(31.12.2025/ 31.12.2024) – Dynamika (%)
Aktywa ogółem	1 028 082	100,0	781 230	100,0	131,6
Aktywa trwałe	739 254	71,9	468 302	59,9	157,9
Aktywa obrotowe	288 828	28,1	312 928	40,1	92,3
Zapasy	172 161	16,7	131 702	16,9	130,7
Należności	74 167	7,2	67 696	8,7	109,6
Inwestycje krótkoterminowe	42 500	4,1	113 530	14,5	37,4
Pasywa ogółem	1 028 082	100,0	781 230	100,0	131,6
Kapitał własny	605 735	58,9	560 949	71,8	108,0
Zobowiązania i rezerwy	422 348	41,1	220 281	28,2	191,7
Zobowiązania długoterminowe	21 456	2,1	16 342	2,1	131,3
Zobowiązania krótkoterminowe	400 892	39,0	203 939	26,1	196,6

Suma bilansowa jednostkowego bilansu Spółki wyniosła na koniec analizowanego okresu 1 028 082 tys. zł i wzrosła o 31,6% w stosunku do stanu z początku okresu.

W obrębie struktury aktywów największy wzrost odnotowano na poziomie aktywów trwałych w zakresie inwestycji długoterminowych (+277,43 mln zł), będący wynikiem zwiększenia zaangażowania kapitałowego i przejęcia kontroli nad spółką Mennica Towers GGH MT Spółka z Ograniczoną Odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna. Spółka na dzień 31 września 2025 roku odnotowała ponadto wyższe o 40,46 mln zł zapasy w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku, co było konsekwencją wzrostu zamówień na monety obiegowe oraz wzrostu zaopatrzenia w surowce do produkcji wyrobów ze złota i srebra, pozwalającego na zapewnienie naszym klientom bogatej oferty produktowej. Zwiększenie o 6,47 mln zł stanu należności w porównaniu do bilansu otwarcia było wynikiem wzrostu zaangażowania w dostawy monet w segmencie mennicznym. Poziom inwestycji krótkoterminowych uległ zmniejszeniu (-71,03 mln zł) głównie w związku z powyżej wspomnianą transakcją zwiększenia zaangażowania kapitałowego w projekt Mennica Towers.

Po stronie pasywnej bilansu zwiększeniu w porównaniu do bilansu otwarcia uległ poziom zobowiązań krótkoterminowych (+196,95 mln zł) i zobowiązań długoterminowych (+5,11 mln zł), co głównie było spowodowane zaciągnięciem kredytów i pożyczek w celu sfinansowania powyższej transakcji zwiększenia zaangażowania kapitałowego w projekt Mennica Towers.

Czynniki i zdarzenia 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 wyłączaających nietypowe oraz jednorazowe zdarzenia wpływające na statutowy wynik finansowy.

Wybrane dane finansowe skorygowane o zdarzenia nietypowe i jednorazowe (w tys. zł)	za okres od 01-01-2025 do 31-12-2025				za okres od 01-01-2024 do 31-12-2024			
	Dane na podstawie sprawozdania MSSF	Korekty	Nr	Rachunek znormalizowany	Dane na podstawie sprawozdania MSSF	Korekty	Nr	Rachunek znormalizowany
Przychody ze sprzedaży	1 796 059			1 796 059	1 289 832			1 289 832
Koszt własny sprzedaży	-1 619 005			-1 619 005	-1 169 388			-1 169 388
Zysk brutto ze sprzedaży	177 055			177 055	120 444			120 444
Koszty sprzedaży	-39 188			-39 188	-29 362			-29 362
Koszty ogólnego zarządu	-39 683			-39 683	-27 268			-27 268
Zysk netto ze sprzedaży	98 184			98 184	63 814			63 814
Pozostałe przychody/(koszty operacyjne)	21 997	-24 579	1.	-2 582	-4 438	3 151	1.	-1 286
Zysk z działalności operacyjnej	120 182			95 602	59 376			62 527
Rentowność działalności operacyjnej	6,7%			5,3%	4,6%			4,8%
Amortyzacja	-21 305			-21 305	-21 672			-21 672
EBITDA	141 487			116 907	81 048			84 200
Rentowność EBITDA	7,9%			6,5%	6,3%			6,5%
Przychody /(koszty finansowe) netto	8 478	-12 772	2.	-4 294	11 741	-13 823	2.	-2 082
Zysk brutto	128 660			91 308	71 118			60 446
Podatek dochodowy	-26 977	7 097	3.	-19 880	-13 267	2 028	3.	-11 239
Zysk netto	101 683			71 427	57 851			49 206
Rentowność netto	5,7%			4,0%	4,5%			3,8%

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

Na korektę w roku 2025 składają się następujące czynniki:

1. Dodatni wynik na instrumentach pochodnych dotyczący sprzedaży niezrealizowanej w kwocie 24 579 tys. zł. Pozycję tą wyłączamy z analizy z tego względu, że ma charakter przejściowy i ulegnie odwróceniu w przyszłości kompensując różnice na planowanych marżach. Znacząca dodatnia wartość wynika głównie z zabezpieczenia zakontraktowanych przyszłych wpływów USD z kontraktów zagranicznych po kursie wyższym niż kurs z dnia bilansowego;
2. Korekta przychodów finansowych wynikających z odnotowania dodatniego wyniku na sprzedaży zrealizowanej w I półroczu 2025 roku akcji spółki ENEA S.A. w kwocie 12 772 tys. zł;
3. Korekta podatku dochodowego w kwocie 7 097 tys. zł jako pochodna w/w korekt.

Na korektę w roku 2024 składają się następujące czynniki:

1. Ujemny wynik na instrumentach pochodnych dotyczący sprzedaży niezrealizowanej w kwocie -7 229 tys. zł, rozwiązanie odpisu z 2021 roku związanego z utratą wartości budynku Browar Hermana Junga, znajdującego się przy ul. Pereca w kwocie 4 577 tys. zł oraz przekazana darowizna dla powodźian w kwocie 500 tys. zł;
2. Korekta przychodów finansowych wynikających z odnotowania dodatniego wyniku na wycenie posiadanych przez Spółkę na dzień bilansowy 31.12.2024 akcji spółki ENEA S.A. w kwocie 12 171 tys. zł oraz wyniku na sprzedaży zrealizowanej w 2024 roku części akcji spółki ENEA S.A. w kwocie 1 652 tys. zł;
3. Korekta podatku dochodowego w kwocie 2 028 tys. zł jako pochodna w/w korekt.

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	2025		2024	
	Dane na podstawie sprawozdania MSSF	Dane na podstawie rachunku znormalizowanego	Dane na podstawie sprawozdania MSSF	Dane na podstawie rachunku znormalizowanego
1. Przychody ze sprzedaży netto (w tys. zł)	1 796 059	1 796 059	1 289 832	1 289 832
2. Rentowność sprzedaży brutto	9,9%	9,9%	9,3%	9,3%
3. Rentowność sprzedaży netto	5,5%	5,5%	4,9%	4,9%
4. Rentowność działalności operacyjnej	6,7%	5,3%	4,6%	4,8%
5. Rentowność EBITDA	7,9%	6,5%	6,3%	6,5%
6. Rentowność zysku netto	5,7%	4,0%	4,5%	3,8%
7. Rentowność aktywów ogółem ROA	11,2%	7,9%	7,9%	6,7%
8. Rentowność kapitału własnego ROE	17,4%	12,2%	10,3%	8,7%

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

Ocena wskaźników kapitału obrotowego i płynności

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

wskaźniki kapitału obrotowego		
wybrane dane bilansowe (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
1. Majątek obrotowy	288 828	312 928
2. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 383	22 703
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	268 445	290 225
4. Zobowiązania bieżące	400 892	203 939
5. Kredyty, leasingi i pożyczki krótkoterminowe	255 937	98 449
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5)	144 955	105 490
7. Kapitał obrotowy (1-4)	-112 064	108 990
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	123 490	184 735
wskaźniki kapitału obrotowego (w dniach) i płynności (w razach)	2025	2024
9. Cykl rotacji zapasów	30	31
10. Cykl rotacji krótkoterminowych należności handlowych i pozostałych	14	15
11. Cykl rotacji krótkoterminowych zobowiązań handlowych i pozostałych	20	22
12. Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	0,7	1,5
13. Wskaźnik płynności szybkiej (QR)	0,3	0,9
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.*

W porównaniu do bilansu otwarcia nastąpił spadek wartości majątku obrotowego. Jednocześnie widoczny jest znaczący wzrost poziomu zobowiązań krótkoterminowych, co głównie było spowodowane zaciągnięciem kredytów i pożyczek w celu sfinansowania transakcji zwiększenia zaangażowania kapitałowego w projekt Mennica Towers. Cykle rotacji zapasów, należności i zobowiązań uległy skróceniu.

Poziomy wskaźników płynności bieżącej i szybkiej spadły w porównaniu z ubiegłym rokiem. Pomimo ukształtowania się wartości wskaźnika płynności bieżącej poniżej 1, płynność spółki jest bezpieczna i wystarczająco dobra, w szczególności mając na względzie wysokie poziomy EBIDTA, jakie są generowane przez Spółkę.

Ocena zadłużenia

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

wskaźniki zadłużenia (w %)	31.12.2025	31.12.2024
1. Wskaźnik ogólnego zadłużenia	41,1	28,2
2. Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	2,1	2,1
3. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	69,7	39,3
4. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałami własnymi	81,9	119,8

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

Na koniec analizowanego okresu wskaźniki: ogólnego zadłużenia oraz zadłużenia kapitału własnego utrzymywały się na wyższych poziomach w stosunku do 2024 roku. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałami własnymi ukształtował się na poziomie niższym niż na dzień 31 grudnia 2024 roku o 37,9 p.p. i wyniósł na koniec 2025 roku 81,9%.

Podsumowanie

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

3.4. Kluczowe niefinansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością jednostki oraz informacje dotyczące zagadnień pracowniczych i środowiska naturalnego

Ocena efektów działalności poszczególnych obszarów działalności zarówno Spółki, jak i jej Grupy Kapitałowej została opisana w rozdziale 2 – Opis działalności Grupy Kapitałowej w obrębie jej segmentów. W opisach zostały zawarte również wskaźniki niefinansowe, o ile miały one istotny wpływ na ocenę rozwoju, wyników i sytuacji.

Wpływ na środowisko naturalne

W 2025 roku kontynuowaliśmy wdrażanie systemu raportowania działalności Mennicy Polskiej i jej Grupy Kapitałowej na rzecz ESG, pomimo, iż Grupa MPSA została zwolniona z obowiązku raportowania za 2025 rok.

W 2025 roku nie zanotowano żadnych istotnych incydentów związanych z negatywnym wpływem działalności menniczej na środowisko. Procesy potencjalnie obciążające środowisko naturalne, takie jak procesy galwaniczne, zabezpieczania powierzchni monet, szlifowania, polerowania, piaskowania, odlewania metali szlachetnych były prowadzone prawidłowo a ich wpływ na środowisko neutralizowany był tak, jak do tej pory w sposób odpowiedni do danego procesu oraz rodzaju emisji.

W roku 2025 miała miejsce kontrola przeprowadzona przez Wydział Ochrony Środowiska dla Dzielnic Białoleka. Kontrola miała na celu sprawdzenie zgodności przestrzegania i stosowania przepisów ustawy o utrzymaniu czystości i porządku w gminach oraz regulaminu utrzymania czystości i porządku na terenie m.st. Warszawy na nieruchomościach niezamieszkałych, które nie są objęte miejskim systemem gospodarowania odpadami komunalnymi. W protokole z kontroli nieprawidłowości nie stwierdzono.

Spółka stara się dbać o oszczędne gospodarowanie zasobami oraz minimalizowanie niekorzystnego wpływu na środowisko naturalne w odniesieniu do wielu, często drobnych procesów oraz aspektów działalności operacyjnej.

W 2025 roku Mennica zrealizowała w ramach ograniczania wpływu swojej działalności na środowisko w tym eliminowania śladu węglowego następujące działania:

1. Działania ograniczające emisje do powietrza pyłów i substancji chemicznych:

- Zrealizowano planowane okresowe przeglądy instalacji HAVAC;
- Zrealizowano planowane przeglądy okresowe i wymianę filtrów w urządzeniach emitujących pyły i substancje do powietrza, realizowana jest regeneracja scrubberów- urządzeń neutralizujących szkodliwe gazy z procesów zabezpieczania monet, procesów galwanicznych w celu eliminacji emisji gazów nawet znikomych ilości substancji niebezpiecznych do atmosfery;
- Wyeliminowano z procesu wytwarzania narzędzi do produkcji monet obiegowych szkodliwy chrom VI-wartościowy (wdrożenie technologii PVD). Trwają dalsze prace nad wdrożeniem technologii PVD i wyeliminowaniem szkodliwego chromu również z procesu wytwarzania narzędzi do monet kolekcjonerskich;
- Trwają prace nad zastąpieniem żywic i emalii syntetycznych utwardzanych cieplnie, emalią utwardzaną UV.

2. Działania ograniczające emisję zanieczyszczeń do gleby i wód:

- Zrealizowano planowane okresowe przeglądy urządzeń wchodzących w skład własnej podczyszczalni ścieków, do której odprowadzane są ścieki z wszystkich procesów produkcyjnych;
- Realizowano codzienne kontrole ścieków produkcyjnych unieszkodliwionych w podczyszczalni ścieków przed wprowadzeniem ich do instalacji miejskiej;
- Realizowano okresowe kontrole ścieków produkcyjnych wprowadzonych do kanalizacji, które nie wykazały przekroczeń;
- Rozbudowano oczyszczalnię ścieków o zbiornik do neutralizacji piany ze ścieków;
- W celu ograniczenia ścieków zasadowych wprowadzono reaktor do obróbki ścieków z mycia detali;
- Zrealizowano okresowe przeglądy separatora substancji pochodzących z wód deszczowych i z powierzchni parkingu;
- Zrealizowano okresowe przeglądy floty samochodowej;
- Realizowano wymagania w zakresie przechowywania substancji i odpadów z substancji, w tym niebezpiecznych w wyznaczonych do tego celu miejscach wyposażonych w urządzenia redukujące ewentualny wpływ na środowisko (tace ociekowe, zbiorniki zabezpieczające, substancje absorbujące);
- Realizowano wymagania w zakresie zlecenia transportu substancji niebezpiecznych oraz unieszkodliwiania odpadów firmom posiadającym do tego stosowane uprawnienia.

3. Działania ograniczające zużycie materiałów i surowców oraz wody w procesach produkcyjnych i pozostałej działalności:

- Ograniczono zużycie stali i odpadów ze stali w procesie wytwarzania narzędzi do produkcji monet obiegowych poprzez wdrożenie technologii PVD pozwalającej poprawić wydajność narzędzi;
- Trwają dalsze prace nad wdrożeniem technologii PVD do procesu wytwarzania narzędzi do monet kolekcjonerskich i wyrobów grawerko- medalierskich oraz części zamiennych do pras monetarnych;
- Ograniczono ilość odpadów drewnianych, kartonowych, papierowych poprzez sukcesywne wprowadzanie opakowań zwrotnych dla naszych dostawców;
- Wdrożono dla części wyrobów opakowania przystosowane do recyklingu. Planowane jest wprowadzanie opakowań podlegające recyklingowi dla kolejnych klientów;

- Realizowano segregację odpadów produkcyjnych i komunalnych;
- Ograniczano zużycie papieru poprzez rozwijanie elektronicznego obiegu dokumentów wewnętrznych i zewnętrznych, realizacja dalszych prac na rzecz zredukowania zużycia papieru;
- Realizowano plan kontroli procesu produkcyjnego narzędzi i wyrobów pozwalający na wykrycie błędów w procesie na jak najwcześniejszym etapie produkcji w celu optymalizowania ilości wyrobów niezgodnych.

4. Działania ograniczające zużycie energii w procesach produkcyjnych i pozostałej działalności:

- W ramach wdrożonego systemu zarządzania energią analizowano zaplanowane wskaźniki wydajności energetycznej. Zaobserwowano spadek energochłonności w procesach odlewania kruszców, tłoczenia monet obiegowych oraz procesach galwanicznych i emalierskich. Spadki wahały się w poszczególnych kwartałach od 20 do 40%.
- Zamontowano liczniki do analizy zużycia energii w poszczególnych gniazdach i urządzeniach produkcyjnych;
- Przeprowadzono analizę miejsc zastosowania automatycznych wyłączników światła i czasu działania wyłączników obecnie zainstalowanych w hali produkcyjnej i budynku biurowym na terenie zakładu produkcyjnego, wprowadzono korektę wyłączników zainstalowanych i zainstalowano automatyczne włączniki światła tam, gdzie było to uzasadnione;
- Rozpoczęto sukcesywną wymianę oświetlenia zewnętrznego na terenie zakładu produkcyjnego na oświetlenie energooszczędne;
- Korzystano z instalacji 50 kWp fotowoltaicznej. Nadal planowane są prace nad rozbudową instalacji fotowoltaicznej powyżej 350kWh - pozyskanie pozwolenia na instalację oraz przeprowadzenie analizy rozbudowy i optymalizację ustawienia obecnej instalacji pozwoli na ograniczenie poboru energii przez zakład i pozwoli na korzystanie z odnawialnych źródeł energii i samodzielną produkcję energii;
- Realizowano sukcesywną wymianę i wycofywanie z użytkowania urządzeń i maszyn energochłonnych na urządzenia o niższej energochłonności;
- Zmodernizowano system BMS dający możliwość analizy gospodarki energetycznej hali produkcyjnej;
- Zrealizowano planowane okresowe planowane przeglądy maszyn, urządzeń i instalacji produkcyjnych;
- Wprowadzono do procesu ciągłego odlewu technologię premeltingu mającą na celu skrócenie procesu wytwarzania półfabrykatów z kruszcu;
- Kontynuowano poszukiwania alternatywnych źródeł zasilania, sprzedawców promujących i mających w swojej ofercie odnawialne źródła energii;
- Przeprowadzano analizę mocy dobowo-godzinowej w celu określenia procedur użytkowania urządzeń najbardziej energochłonnych.

Zagadnienia pracownicze

W zakresie bezpieczeństwa i higieny pracy realizowanych jest szereg ciągłych działań, do których należą między innymi:

- Weryfikacja ryzyka wystąpienia wypadku lub choroby zawodowej wynikającej z zagrożeń zidentyfikowanych na stanowiskach pracy na okoliczność tworzenia nowego stanowiska pracy lub zmiany warunków pracy na dotychczasowym stanowisku (Karty Oceny Ryzyka) - ustalona do realizacji przez kierowników komórek przy udziale Głównego Specjalisty ds. BHP i OŚ oraz przedstawiciela pracowników;
- Prowadzenie rejestrów, kompletowanie i przechowywanie dokumentów dotyczących wypadków przy pracy, stwierdzonych chorób zawodowych i podejrzeń o choroby, a także przechowywanie wyników badań i pomiarów czynników szkodliwych dla zdrowia w środowisku pracy;

- Przegląd stanu BHP na stanowiskach pracy - ustalony do realizacji przez Głównego Specjalistę ds. BHP i OŚ oraz Komisję BHP;
- Współpraca ze społeczną inspekcją pracy oraz lekarzem sprawującym profilaktyczną opieką nad pracownikami w zakresie problematyki bezpieczeństwa i higieny pracy;
- Współpraca z właściwymi komórkami organizacyjnymi w zakresie właściwego wyposażenia pracowników w ochronną odzież roboczą i środki ochrony indywidualnej;
- Kontrolne pomiary środowiska pracy na stanowiskach;
- Bezpłatna opieka medyczna dla pracowników, która pozwala zapewnić szeroką profilaktykę zdrowotną;
- Organizacja szkoleń nadających uprawnienia i podnoszących kwalifikacje pracowników, m.in. szkolenia UDT uprawniające do obsługi wózków widłowych, szkolenia z zakresu udzielania pierwszej pomocy przedmedycznej;
- Dofinansowanie do studiów, studiów podyplomowych, kursów;
- Kontynuacja umów z technikami warszawskimi na prowadzenie praktyk dla uczniów. W roku 2025 odbywały się praktyki dla uczniów z Technikum Kolejowego nr 7 w Warszawie, Technikum Mechatronicznym nr 1 w Warszawie. Realizowane są zajęcia cykliczne, praktyki i staże;
- Udział w aktywizacji zawodowej obywateli Ukrainy uciekających przed wojną;
- Fundusz Socjalny: dofinansowanie do wypoczynku pracowników oraz dofinansowanie do wypoczynku dzieci pracowników, dofinansowanie do karty Multisport, pożyczki na remont mieszkania, zapomogi losowe, okolicznościowe świadczenia – paczki dla dzieci i pieniężne świadczenie świąteczne dla pracowników.

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

W analizowanym okresie Spółka korzystała z krótkoterminowych limitów kredytowych. Wykaz limitów, stopnia ich wykorzystania oraz ich terminy ważności zostały wykazane w nocie 7.1. skonsolidowanego oraz 6.1. jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2025 roku.

3.6. Informacje o udzielonych przez Spółkę pożyczkach

Szczegóły zostały opisane w rozdziale 1.8 niniejszego dokumentu oraz w nocie 6.2 do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2025 rok.

3.7. 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. Szczegółowe informacje zostały ujęte w notach objaśniających 6.1 oraz 9.1. do jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki, a także w notach objaśniających 7.1. oraz 10.2. do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

3.8. 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.

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

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

3.10. Umowy kooperacyjne, sprzedaży i dostawy

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

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

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

Portfel odbiorców Mennicy Polskiej S.A. w 2025 roku charakteryzował się dużym zróżnicowaniem. Największy klient (Narodowy Bank Polski) stanowił 15,2% przychodów ze sprzedaży ogółem w ujęciu jednostkowym. Ponadto żaden inny klient nie stanowił pod względem wartości sprzedaży więcej niż 10% sprzedaży ogółem.

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

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

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

3.12. 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:

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

3.13. Perspektywy rozwoju działalności Spółki

Perspektywy rozwoju Mennicy Polskiej i jej Grupy Kapitałowej zostały opisane w rozdziale 1.5.

3.14. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

Informacje o składach w organach zarządzających i nadzorujących Spółką zostały zaprezentowane w rozdziale 4.11. niniejszego sprawozdania.

3.15. 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 absolutionum.

3.16. System kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie występują ani nie występowały programy akcji pracowniczych.

3.17. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

Wartość transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi zaprezentowana została w notach 9.2 i 9.3 do jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz w notach 10.3 i 10.4 do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy sporządzonego na dzień 31 grudnia 2025 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 publikacji raportu (20.03.2026)			Stan na dzień publikacji poprzedniego raportu (14.03.2025)		
	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym	% w ogólnej liczbie głosów	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym	% w ogólnej liczbie głosów
Zbigniew Jakubas wraz z podmiotami zależnymi	17 873 256	34,99 %	34,99 %	17 873 256	34,99 %	34,99 %
Ewa Orłowska Jakubas	7 669 603	15,01 %	15,01 %	7 669 603	15,01 %	15,01 %
Nationale-Nederlanden OFE	3 830 000	7,50 %	7,50 %	3 830 000	7,50 %	7,50 %
OFE PZU „Złota Jesień”	3 538 420	6,93 %	6,93 %	3 538 420	6,93 %	6,93 %
Joanna Jakubas	2 959 000	5,79 %	5,79 %	2 959 000	5,79 %	5,79 %
Generali OFE	5 415 041	10,60 %	10,60 %	5 415 041	10,60 %	10,60 %
FIP 11 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktówów Niepublicznych	2 834 291	5,55 %	5,55 %			

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

Uzasadnienie nabycia akcji własnych w roku obrotowym 2025

Nabycie akcji własnych w roku obrotowym 2025 nastąpiło na podstawie upoważnienia udzielonego Zarządowi Spółki uchwałą nr 27 Walnego Zgromadzenia Mennicy Polskiej z dnia 7 maja 2024 roku. Na mocy wskazanej uchwały Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd do nabywania w pełni pokrytych akcji własnych Spółki, notowanych na rynku regulowanym – rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., a także do utworzenia – z zysków zatrzymanych z lat ubiegłych – kapitału rezerwowego przeznaczonego na realizację programu nabycia akcji własnych w wysokości 220.000.000,00 zł. Upoważnienie zostało udzielone na okres od dnia 1 czerwca 2024 roku do dnia 1 czerwca 2026 roku, nie dłużej jednak niż do wyczerpania środków zgromadzonych w kapitale rezerwowym przeznaczonym na ten cel. Nabycie akcji własnych w roku obrotowym 2025 stanowiło realizację powyższego upoważnienia.

Liczba i wartość nominalna oraz udział procentowy nabytych akcji:

- 1) liczba akcji: 88 765 sztuk
- 2) wartość nominalna jednej akcji: 1 zł
- 3) łączna wartość nominalna: 88 765 zł
- 4) udział procentowy akcji nabytych w kapitale zakładowym wynosi 0,1737%.

Cena nabycia akcji:

- 1) cena łączna: 1 858 tys. zł.

3.19. 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, Spółka nie posiada wiedzy aby, Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej posiadali akcje Mennicy Polskiej S.A. ani też akcje czy udziały w innych podmiotach powiązanych w ilości, która zapewniałaby wpływ na zarządzanie tymi podmiotami.

Według informacji posiadanych przez Spółkę, w stosunku do danych publikowanych w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok 2024 nie nastąpiły zmiany w zakresie łącznej liczby akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki.

3.20. Postępowania arbitrażowego lub organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

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

3.21. Informacje o umowach z firmą audytorską

Firma audytorska - BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych na podstawie wpisu na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3355, dokonujący badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa; spółka BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. oraz Biegły Rewident dokonujący badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Mennicy Polskiej S.A. spełniali warunki do wyrażenia bezstronnego i niezależnego raportu z badania, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

4.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny

Mennica Polska S.A. w 2025 roku podlegała zasadom ładu korporacyjnego zawartym w dokumencie „DOBRE PRAKTYKI SPÓŁEK NOTOWANYCH NA GPW 2021” przyjętym Uchwałą Nr 13/1834/2021 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 29 marca 2021 roku. Informacja na temat stanu stosowania przez Spółkę zasad zawartych w Dobrych Praktykach GPW zamieszczona jest na stronie internetowej Spółki. Treść zbioru zasad dostępna jest na stronie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – www.gpw.pl/dobre-praktyki2021.

4.2. Zakres, w jakim emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego

Mennica Polska S.A. stosuje w całości większość zasad ładu korporacyjnego, z wyjątkiem zasad wskazanych poniżej, które nie są stosowane trwale, bądź stosowane w ograniczonym zakresie.

Według aktualnego stanu stosowania DOBRYCH PRAKTYK SPÓŁEK NOTOWANYCH NA GPW 2021, Mennica Polska S.A. nie stosuje 15 zasad szczegółowych:

1.3. W swojej strategii biznesowej spółka uwzględnia również tematykę ESG, w szczególności obejmującą:

1.3.1. zagadnienia środowiskowe, zawierające mierniki i ryzyka związane ze zmianami klimatu i zagadnienia zrównoważonego rozwoju;

Komentarz Spółki: Obecnie nie została wdrożona formalna strategia biznesowa uwzględniająca w pełni zagadnienia ESG, w tym kwestie związane ze zmianami klimatycznymi i zrównoważonym rozwojem. Jednocześnie dostrzega się istotność tych zagadnień oraz konieczność wdrożenia odpowiednich regulacji i działań, aby ESG stało się jednym z kluczowych filarów określających kierunki rozwoju Grupy.

W 2025 roku GK kontynuowała wdrażanie systemu raportowania działalności Mennicy Polskiej i jej Grupy Kapitałowej na rzecz ESG, pomimo, iż GK została zwolniona z obowiązku raportowania za 2025 rok.

1.3.2. sprawy społeczne i pracownicze, dotyczące m.in. podejmowanych i planowanych działań mających na celu zapewnienie równouprawnienia płci, należytych warunków pracy, poszanowania praw pracowników, dialogu ze społecznościami lokalnymi, relacji z klientami.

Komentarz Spółki: Spółka wskazuje, że obecnie nie posiada przygotowanej strategii obejmującej również te aspekty, jednak przy opracowywaniu strategii zgodnie z deklaracją opisaną w pkt 1.3.1 będzie uwzględniać także sprawy społeczne i pracownicze.

1.4. W celu zapewnienia należytej komunikacji z interesariuszami, w zakresie przyjętej strategii biznesowej spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej informacje na temat założeń posiadanej strategii, mierzalnych celów, w tym zwłaszcza celów długoterminowych, planowanych działań oraz postępów w jej realizacji, określonych za pomocą mierników, finansowych i niefinansowych.

Komentarz Spółki: Obecnie Spółka prezentuje Strategię w ramach raportów okresowych. Nie zawiera ona wszystkich wymienionych tu informacji. Spółka z uwagi na brak posiadania obecnie strategii w obszarze ESG, co wyjaśnia w odniesieniu do zasady z pkt 1.3.1 powyżej, nie prowadzi w tym zakresie polityki komunikacyjnej. Zgodnie jednak ze wskazaniami uzasadnienia do zasady z pkt 1.3.1 Spółka niezwłocznie po opracowaniu i wdrożeniu tych zasad rozszerzy swoje działania komunikacyjne z interesariuszami w zakresie problematyki ESG.

Informacje na temat strategii w obszarze ESG powinny m.in.:

1.4.1. objaśniać, w jaki sposób w procesach decyzyjnych w spółce i podmiotach z jej grupy uwzględniane są kwestie związane ze zmianą klimatu, wskazując na wynikające z tego ryzyka;

Komentarz Spółki: Spółka z uwagi na brak posiadania obecnie strategii w obszarze ESG, co wyjaśnia w odniesieniu do zasady z pkt 1.3.1 powyżej, nie prowadzi w tym zakresie polityki komunikacyjnej. Zgodnie jednak ze wskazaniem i uzasadnieniem do zasady z pkt 1.3.1 Spółka niezwłocznie po opracowaniu i wdrożeniu tych zasad rozszerzy swoje działania komunikacyjne z interesariuszami w zakresie problematyki ESG.

1.4.2. przedstawiać wartość wskaźnika równości wynagrodzeń wypłacanych jej pracownikom, obliczanego jako procentowa różnica pomiędzy średnim miesięcznym wynagrodzeniem (z uwzględnieniem premii, nagród i innych dodatków) kobiet i mężczyzn za ostatni rok, oraz przedstawiać informacje o działaniach podjętych w celu likwidacji ewentualnych nierówności w tym zakresie, wraz z prezentacją ryzyk z tym związanych oraz horyzontem czasowym, w którym planowane jest doprowadzenie do równości.

Komentarz Spółki: Zasada nie jest stosowana tylko w zakresie przedstawienia informacji o działaniach podjętych w celu likwidacji ewentualnych nierówności w zakresie różnic pomiędzy średnim miesięcznym wynagrodzeniem kobiet i mężczyzn, prezentacją ryzyk z tym związanych oraz horyzontem czasowym, w którym planowane jest doprowadzenie do równości. Wynagrodzenia w Spółce są kształtowane w odniesieniu do poziomu wykształcenia i kompetencji oraz zajmowanego stanowiska pracy i nie są w jakikolwiek sposób uzależnione od płci pracownika.

2.1. Spółka powinna posiadać politykę różnorodności wobec zarządu oraz rady nadzorczej, przyjętą odpowiednio przez radę nadzorczą lub walne zgromadzenie. Polityka różnorodności określa cele i kryteria różnorodności m.in. w takich obszarach jak płeć, kierunek wykształcenia, specjalistyczna wiedza, wiek oraz doświadczenie zawodowe, a także wskazuje termin i sposób monitorowania realizacji tych celów. W zakresie zróżnicowania pod względem płci warunkiem zapewnienia różnorodności organów spółki jest udział mniejszości w danym organie na poziomie nie niższym niż 30%.

Komentarz Spółki: Spółka nie posiada i nie stosuje polityki różnorodności w odniesieniu do zarządu oraz rady nadzorczej wymaganej przez powyżej opisaną zasadę. Wszelkie decyzje personalne, dotyczące członków organów Spółki podejmowane są na podstawie indywidualnych kwalifikacji i umiejętności poszczególnych osób, z poszanowaniem równych szans każdej z osób bez względu na jej płeć lub wiek. Nadto, obowiązujące regulacje związane z wyborem członków zarządu i rady nadzorczej spółki, powoływanych zawsze przez organy kolegialne, to jest: (i) w wypadku członków zarządu wybór dokonywany jest przez Radę Nadzorczą, zaś (ii) w wypadku członków Rady Nadzorczej wyboru dokonuje Walne Zgromadzenie, w ocenie spółki stanowią regulację określającą prawidłową i niezależną ocenę kandydatów przy zastosowaniu obiektywnych merytorycznych kryteriów bez względu na płeć lub wiek kandydata. Aktualny skład organów spółki zapewnia potrzebne Spółce zróżnicowanie w obszarach takich jak wiek, kierunek wykształcenia, specjalistyczna wiedza.

2.2. Osoby podejmujące decyzje w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki powinny zapewnić wszechstronność tych organów poprzez wybór do ich składu osób zapewniających różnorodność, umożliwiając m.in. osiągnięcie docelowego wskaźnika minimalnego udziału mniejszości określonego na poziomie nie niższym niż 30%, zgodnie z celami określonymi w przyjętej polityce różnorodności, o której mowa w zasadzie 2.1.

Komentarz Spółki: W nawiązaniu do uzasadnienia zawartego w odniesieniu do zasady z pkt 2.1, Spółka wskazuje, że z uwagi na to, iż nie posiada polityki różnorodności, osoby zasiadające w organach podejmujących decyzje w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej Spółki nie stosują obowiązkowych kryteriów wyznaczających im konieczność osiągnięcia docelowego wskaźnika minimalnego udziału mniejszości, określonego na poziomie nie niższym niż 30%. Organy Spółki składające się z osób posiadających duże doświadczenie zawodowe (branżowe, zarządcze i prawne) przy wyborze członków zarządu i rady nadzorczej kierują się przede wszystkim motywacją zapewnienia Spółce jak najlepszego poziomu merytorycznego wybieranych członków tych organów przy uwzględnieniu w pierwszym rzędzie ich kierunkowego wykształcenia, doświadczenia zawodowego i posiadanych kwalifikacji w zakresie nadzoru i zarządzania.

2.11.6. informację na temat stopnia realizacji polityki różnorodności w odniesieniu do zarządu i rady nadzorczej, w tym realizacji celów, o których mowa w zasadzie 2.1.

Komentarz Spółki: *Zgodnie z objaśnieniem do zasady z pkt 2.1 Spółka nie posiada na dzień sporządzenia niniejszego raportu Polityki Różnorodności w odniesieniu do Zarządu i Rady Nadzorczej.*

4.1. Spółka powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (e-walne), jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla przeprowadzenia takiego walnego zgromadzenia.

Komentarz Spółki: *Zasada ma charakter fakultatywny, a jej stosowanie uzależnione jest od każdorazowej oceny okoliczności, w tym struktury akcjonariatu, zgłaszanych oczekiwań akcjonariuszy oraz możliwości organizacyjnych i technicznych Spółki. Spółka analizuje możliwość zapewnienia akcjonariuszom udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, z uwzględnieniem efektywności kosztowej oraz bezpieczeństwa i prawidłowości przebiegu obrad. Decyzja w tym zakresie podejmowana jest indywidualnie w odniesieniu do konkretnego walnego zgromadzenia.*

4.3. Spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Komentarz Spółki: *Spółka obecnie nie zapewnia powszechnie dostępnej transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym. Decyzja w tym zakresie jest każdorazowo poprzedzona analizą struktury akcjonariatu, potrzeb informacyjnych akcjonariuszy oraz aspektów organizacyjnych i technicznych związanych z przeprowadzeniem transmisji. Spółka nie wyklucza możliwości wprowadzenia takiego rozwiązania w przyszłości, jeżeli zostanie to uznane za zasadne.*

4.8. Projekty uchwał walnego zgromadzenia do spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia powinny zostać zgłoszone przez akcjonariuszy najpóźniej na 3 dni przed walnym zgromadzeniem.

Komentarz Spółki: *W zakresie zgłaszania projektów uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy do spraw wprowadzonych do porządku obrad, Spółka stosuje zasadę określoną w art. 401 § 5 Kodeksu spółek handlowych, zgodnie z którą każdy z akcjonariuszy Spółki może podczas Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad. Z uwagi na fakt, iż Spółka nie jest adresatem powyższej zasady i jej stosowanie jest uzależnione od trudnych do przewidzenia zachowań akcjonariuszy w przypadku zamiaru zgłoszenia projektu uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy do spraw wprowadzonych do porządku obrad w trybie przewidzianym powyższą zasadą.*

4.9. W przypadku gdy przedmiotem obrad walnego zgromadzenia ma być powołanie do rady nadzorczej lub powołanie rady nadzorczej nowej kadencji:

4.9.1. kandydatury na członków rady powinny zostać zgłoszone w terminie umożliwiającym podjęcie przez akcjonariuszy obecnych na walnym zgromadzeniu decyzji z należyтым rozeznaniem, lecz nie później niż na 3 dni przed walnym zgromadzeniem; kandydatury, wraz z kompletem materiałów ich dotyczących, powinny zostać niezwłocznie opublikowane na stronie internetowej spółki;

Komentarz Spółki: *Zasada ma charakter rekomendacyjny, a termin zgłaszania kandydatur na członków Rady Nadzorczej pozostaje w gestii akcjonariuszy. Spółka nie ma wpływu na moment ich zgłoszenia, jednak w przypadku otrzymania kandydatur przed terminem walnego zgromadzenia zapewnia ich niezwłoczną publikację wraz z przekazanymi materiałami na stronie internetowej Spółki. W zakresie pozostającym w kompetencjach Spółki zasada jest realizowana.*

6.3. Jeżeli w spółce jednym z programów motywacyjnych jest program opcji menedżerskich, wówczas realizacja programu opcji winna być uzależniona od spełnienia przez uprawnionych, w przeciągu co najmniej 3 lat, z góry wyznaczonych, realnych i odpowiednich dla spółki celów finansowych i niefinansowych oraz zrównoważonego rozwoju, a ustalona cena nabycia przez uprawnionych akcji lub rozliczenia opcji nie może odbiegać od wartości akcji z okresu uchwalania programu.

Komentarz Spółki: *Obecnie w Spółce nie funkcjonuje program opcji menedżerskich.*

Poza wymienionymi powyżej zasadami Mennica Polska S.A. nie stwierdza innych odstępstw od zasad „DOBRYCH PRAKTYK SPÓŁEK NOTOWANYCH NA GPW 2021”, które nie zostałyby przekazane do publicznej wiadomości, zgodnie z regułą „comply or explain”.

4.3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej i jego skuteczność w procesie sprawozdawczości i raportowania finansowego.

Za organizację prac oraz nadzór merytoryczny związany z przygotowaniem statutowych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych (dalej Sprawozdania finansowe) odpowiedzialna jest Główna Księgowa, która na bieżąco śledzi zmiany wymagane przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszące się do wymogów sprawozdawczości giełdowej. Projekty Sprawozdań finansowych są przekazywane Dyrektorowi ds. Finansowych lub jego zastępcy do wstępnej weryfikacji, a następnie Zarządowi do ostatecznej weryfikacji i zatwierdzenia. Przed publikacją Sprawozdania finansowe podlegają ponadto weryfikacji przez Komitet Audytu.

Roczne i półroczne Sprawozdania finansowe podlegają niezależnemu badaniu/przeglądowi przez biegłego rewidenta. Wyniki badania przekazywane są Zarządowi, Komitetowi Audytu i Radzie Nadzorczej a sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznych sprawozdań finansowych – dodatkowo Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Roczne Sprawozdania finansowe podlegają ponadto ocenie przez Radę Nadzorczą a następnie zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Za raportowanie zarządcze odpowiedzialny jest Dyrektor Kontrolingu. Co miesiąc, po zamknięciu ksiąg, wśród członków Zarządu Spółki oraz kadry kierowniczej dystrybuowane są raporty z informacją zarządczą o kluczowych danych finansowych, które następnie omawiane są na posiedzeniach Zarządu.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych pochodzą z systemu księgowo-finansowego SAP, w którym rejestrowane są transakcje zgodnie z polityką rachunkowości Spółki opartą na MSSF. Spółka wykorzystuje różne elementy służące wyeliminowaniu ryzyka błędu w sprawozdaniach finansowych. Do tych elementów należą m.in.:

- instrukcja obiegu dokumentów księgowych, służąca zapewnieniu właściwego i sprawnego obiegu dokumentów w Spółce oraz ich prawidłowej walidacji;
- bieżący kontroling wyników;
- instrukcja „Wskaźniki ekonomiczne”, której celem jest zapewnienie oceny efektywności podejmowanych w Spółce działań;
- zintegrowany system komputerowy SAP obejmujący moduły PP, FI, CO, HR, SD i MM;
- polityka rachunkowości, która określa jednolite zasady rachunkowości wg MSSF;
- system praw dostępu do bankowości elektronicznej zapewniający tylko autoryzowany dostęp do zasobów finansowych Spółki;
- dokonany w Regulaminie Organizacyjnym podział obowiązków oraz odpowiedzialności pomiędzy poszczególne komórki organizacyjne Spółki;
- zlecanie badania i przeglądu sprawozdań finansowych renomowanym firmom audytorskim.

4.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

Wykaz znaczących akcjonariuszy posiadających udział powyżej 5% w kapitale akcyjnym Spółki zaprezentowany został w rozdziale 3.18 niniejszego sprawozdania.

4.5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Spółka nie wyemitowała papierów wartościowych przynoszących specjalne uprawnienia kontrolne.

4.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Nie występują ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu.

4.7. Wskazanie ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta

Nie występują ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.

4.8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zarząd składa się z 1 do 4 osób powoływanych na okres wspólnej trzyletniej kadencji, przy czym mandaty członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Prezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, co nie pozbawia prawa Walnego Zgromadzenia do odwołania lub zawieszenia w czynnościach członka Zarządu. Członkowie Zarządu mogą być powoływani na kolejne kadencje. Zawieranie umowy o pracę z członkami Zarządu należy do kompetencji Rady Nadzorczej. Zarząd Spółki pod przewodnictwem Prezesa Zarządu prowadzi sprawy Spółki oraz reprezentuje ją w sądzie i poza sądem. Do uprawnień Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki nie zastrzeżone przepisami Kodeksu spółek handlowych oraz postanowieniami statutu do kompetencji pozostałych organów Spółki, tj. Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia. Prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji przysługuje Walnemu Zgromadzeniu.

4.9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta

Zgodnie z art. 430 Kodeksu spółek handlowych oraz Statutem Spółki do zmiany statutu wymagana jest uchwała Walnego Zgromadzenia podjęta większością trzech czwartych głosów. Zmiana statutu podlega zgłoszeniu do sądu rejestrowego. Ustalenie jednolitego tekstu statutu należy do kompetencji Rady Nadzorczej na mocy postanowień Statutu Spółki oraz uchwał Walnego Zgromadzenia podejmowanych w trybie art. 430 § 5 Kodeksu spółek handlowych. Jednolity tekst statutu dostępny jest na stronie internetowej emitenta.

4.10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu Walnego Zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki i Regulaminu Walnego Zgromadzenia. Tekst Regulaminu Walnego Zgromadzenia dostępny jest na stronie internetowej www.mennica.com.pl.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący lub Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej albo w razie ich nieobecności członek Rady Nadzorczej lub Prezes Zarządu. Osoba dokonująca otwarcia Walnego Zgromadzenia zarządza wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

Dokumenty zawierające wyniki każdego głosowania podpisuje Przewodniczący Walnego Zgromadzenia.

Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia wybiera się spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, przy czym każdy akcjonariusz ma prawo do zgłoszenia jednego kandydata. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia kieruje obradami zgodnie z ustalonym porządkiem obrad, przepisami prawa oraz postanowieniami Regulaminu Walnego Zgromadzenia. Niezwłocznie po wyborze, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia podpisuje listę obecności zawierającą spis uczestników Walnego Zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawia, i służących im głosów. Lista obecności winna być wyłożona podczas obrad Zgromadzenia. Po podpisaniu listy obecności Przewodniczący Walnego Zgromadzenia stwierdza prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia i przedstawia porządek obrad.

Głosowania na Walnym Zgromadzeniach odbywają się w miarę możliwości z wykorzystaniem techniki komputerowej.

W sprawach nieobjętych porządkiem obrad nie można powziąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały.

Po przedstawieniu każdej sprawy zamieszczonej w porządku obrad Przewodniczący Walnego Zgromadzenia otwiera dyskusję, udzielając głosu w kolejności zgłaszania się. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ma prawo udzielać głosu ekspertom zaproszonym przez Zarząd. Każdy akcjonariusz ma prawo wnoszenia propozycji zmian i uzupełnień do projektów uchwał objętych porządkiem obrad. Propozycje te, wraz z krótkim uzasadnieniem, winny być składane na piśmie na ręce Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

Po zamknięciu dyskusji nad każdym z punktów porządku obrad, przed przystąpieniem do głosowania, Przewodniczący podaje do wiadomości, jakie wnioski wpłynęły. W pierwszej kolejności podlegają głosowaniu zgłoszone projekty uchwał przedstawione przez Zarząd lub Radę Nadzorczą, jeżeli zwołuje ona Walne Zgromadzenie, a w razie zgłoszenia wniosku o postawieniu oznaczonej sprawy pod obrady Zgromadzenia przez uprawnionych akcjonariuszy, projekt zgłoszony przez te osoby.

Przed rozpoczęciem wyborów do Rady Nadzorczej nowej kadencji, Walne Zgromadzenie ustala liczbę członków Rady Nadzorczej, stosownie do postanowień statutu. Każdy akcjonariusz ma prawo zgłosić kandydatów na członków Rady Nadzorczej. Kandydaturę zgłasza się ustnie do protokołu, wraz z krótkim jej uzasadnieniem. Zgłoszony kandydat wpisany zostaje na listę, jeżeli wyraził zgodę na kandydowanie. Zgoda może być wyrażona ustnie lub na piśmie przed zarządzeniem wyborów. Wybory Rady Nadzorczej odbywają się przez głosowanie na każdego z kandydatów z osobna według kolejności zgłoszeń. Za wybranych na członków Rady Nadzorczej uważa się tych kandydatów, którzy z kolei uzyskali największą liczbę głosów.

Po wyczerpaniu porządku obrad Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zamyka jego obrady.

Protokół Walnego Zgromadzenia sporządza notariusz.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy zwłaszcza:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- 2) podział zysków lub pokrycie strat,

- 3) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Rady Nadzorczej za rok ubiegły,
- 4) zmiana statutu Spółki,
- 5) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- 6) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- 7) nabycie i zbycie nieruchomości lub udziału w nieruchomości o wartości przekraczającej 25% kapitału zakładowego Spółki,
- 8) emisja obligacji, w tym zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- 9) rozstrzyganie o użyciu kapitału zapasowego i kapitałów rezerwowych,
- 10) wybór biegłego w przypadkach określonych w KSH,
- 11) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- 12) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego,
- 13) ustalenie zasad i wysokości wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej,
- 14) uchwalanie regulaminu Walnych Zgromadzeń,
- 15) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- 16) łączenie, podział i przekształcenie Spółki,
- 17) wycofanie akcji Spółki z publicznego obrotu.

W Spółce przestrzegane są prawa akcjonariuszy określone w przepisach KSH i Statutu Spółki.

4.11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego wraz z opisem działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta ich komitetów oraz wskazania firmy audytorskiej wraz z procedurą jej wyboru

W okresie od 1 stycznia do 30 listopada 2025 roku Zarząd Mennicy Polskiej S.A. działał w następującym składzie:

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

W okresie od 1 do 31 grudnia 2025 roku Zarząd Mennicy Polskiej S.A. działał w następującym składzie:

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

Zarząd działa zgodnie z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki i Regulaminu Zarządu.

W związku z art. 373 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych w przypadku Zarządu wieloosobowego, do reprezentowania Spółki, składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni są dwaj członkowie Zarządu lub członek Zarządu łącznie z prokurentem.

Przy podejmowaniu decyzji w sprawach Spółki członkowie Zarządu powinni działać w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, tzn. po rozpatrzeniu wszystkich informacji, analiz i opinii, które w rozsądnej ocenie Zarządu powinny być w danym przypadku wzięte pod uwagę ze względu na interes Spółki. Przy ustalaniu interesu Spółki należy brać pod uwagę uzasadnione w długookresowej perspektywie interesy akcjonariuszy, wierzycieli, pracowników Spółki oraz innych podmiotów i osób współpracujących ze Spółką w zakresie jej działalności gospodarczej, a także interesy społeczności lokalnych.

Przy zawieraniu istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi Zarząd zobowiązany jest do uzyskania zgody Rady Nadzorczej Spółki stosownie do przyjętego w Spółce Regulaminu zawierania transakcji z podmiotami powiązanymi.

Członek Zarządu powinien zachowywać pełną lojalność wobec Spółki i uchylać się od działań, które mogłyby prowadzić wyłącznie do realizacji własnych korzyści materialnych. W przypadku uzyskania informacji o możliwości dokonania inwestycji lub innej korzystnej transakcji dotyczącej przedmiotu działalności Spółki, członek Zarządu powinien

przedstawić Zarządowi bezzwłocznie taką informację w celu rozważenia możliwości jej wykorzystania przez Spółkę. Wykorzystanie takiej informacji przez członka Zarządu lub przekazanie jej osobie trzeciej w szczególności gdy stanowi ona tajemnicę przedsiębiorstwa Spółki lub informację poufną, jest dopuszczalne wyłącznie zgodnie z przepisami prawa oraz regulacjami wewnętrznymi Spółki i nie może naruszać jej interesu, przy czym obowiązek zachowania poufności obowiązuje również po wygaśnięciu mandatu.

Członek Zarządu powinien traktować posiadane akcje Spółki oraz spółek wobec niej dominujących i zależnych jako inwestycję długoterminową.

Każdy członek Zarządu może prowadzić bez uprzedniej uchwały Zarządu sprawę nie przekraczającą zwykłego zarządu.

Jeżeli przed załatwieniem takiej sprawy choćby jeden z pozostałych członków Zarządu sprzeciwił się jej przeprowadzeniu, lub jeżeli sprawa przekracza zakres zwykłego zarządu, zachodzi potrzeba uprzedniej uchwały Zarządu.

Do prowadzenia korespondencji o charakterze informacyjnym pomiędzy Zarządem a pozostałymi organami Spółki oraz osobami trzecimi uprawniony jest Prezes Zarządu bądź inny członek Zarządu upoważniony przez Prezesa Zarządu.

Członek Zarządu zobowiązany jest do unikania konfliktu interesów, a w przypadku jego powstania – do niezwłocznego ujawnienia go Radzie Nadzorczej oraz powstrzymania się od udziału w rozpatrywaniu sprawy, w tym od zabierania głosu i głosowania nad uchwałą w danej sprawie.

Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej w przypadku posiadania w niej przez członka Zarządu co najmniej 10 proc. udziałów albo akcji bądź prawa do powoływania co najmniej jednego członka zarządu.

Członek Zarządu, jest zobowiązany do uzyskania uprzedniej, pisemnej zgody Rady Nadzorczej na sprawowanie funkcji oraz podejmowanie zaangażowania zawodowego w podmiotach spoza grupy kapitałowej Spółki niezależnie od tego, czy podmiot ten prowadzi działalność konkurencyjną. Posiedzenia Zarządu zwołuje jego Prezes z własnej inicjatywy lub na wniosek innego członka Zarządu. Posiedzenia Zarządu odbywają się nie rzadziej niż raz w miesiącu.

W posiedzeniach Zarządu uczestniczą, oprócz członków Zarządu, prokurenci i inne osoby zaproszone przez Prezesa Zarządu.

Dla ważności podjętych uchwał wymagane jest zawiadomienie o posiedzeniu wszystkich członków Zarządu oraz obecność na posiedzeniu ponad połowy składu Zarządu.

Posiedzeniom Zarządu przewodniczy Prezes, a w przypadku jego nieobecności - wyznaczony przez Prezesa członek Zarządu.

Zarząd na swoich posiedzeniach podejmuje decyzje w formie uchwał.

Zarząd podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów, tj. liczbą głosów przewyższającą połowę ważnie oddanych głosów, przy obecności ponad połowy składu Zarządu. W razie równości głosów rozstrzyga głos Prezesa Zarządu.

Głosowanie na posiedzeniach Zarządu odbywa się jawnie. Na wniosek co najmniej jednego członka Zarządu, Przewodniczący zarządza głosowanie tajne.

Uchwały Zarządu podejmowane w ciągu jego kadencji numerowane są kolejnymi numerami porządkowymi. Pełny numer uchwały składa się z trzech elementów: cyfry rzymskiej oznaczającej numer kadencji/ numeru kolejnego uchwały/ roku jej podjęcia

Uchwała Zarządu, podpisana przez wszystkich obecnych członków Zarządu jest załącznikiem do protokołu z posiedzenia Zarządu, stanowiącym integralną część protokołu.

Uchwały Zarządu, jeżeli wymagają tego względy merytoryczne, prawne, proceduralne lub inne, mogą przybrać formę odrębnego dokumentu na prawach wyciągu z protokołu z posiedzenia Zarządu. Uchwały takie podpisuje Prezes Zarządu lub w jego zastępstwie członek Zarządu oraz osoba sporządzająca protokół lub wyciąg z protokołu.

W uzasadnionych przypadkach, dla usprawnienia zarządzania Spółką, Zarząd może podejmować uchwały w trybie obiegowym. Uchwały podpisują obecni w pracy członkowie Zarządu. Uchwały podjęte w trybie obiegowym wymagają potwierdzenia na najbliższym posiedzeniu Zarządu i wprowadzenia do protokołu z tego posiedzenia w formie załącznika.

Z posiedzenia Zarządu sporządzany jest protokół.

Wszyscy obecni na posiedzeniu członkowie Zarządu podpisują listę obecności stanowiącą załącznik do protokołu.

Protokół z posiedzenia podpisuje co najmniej Członek Zarządu prowadzący posiedzenie lub zarządzający głosowanie, najpóźniej na następnym posiedzeniu Zarządu.

Protokoły zamieszcza się w osobnej księdze protokołów i przechowuje w siedzibie Spółki.

Nieobecny na posiedzeniu członek Zarządu zapoznaje się z protokołem i treścią podjętych uchwał. Ewentualne zastrzeżenia do treści uchwał składa na piśmie, a pismo to dołącza się do protokołu.

Rada Nadzorcza Mennicy Polskiej S.A.

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

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

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

W dniu 23 grudnia 2025 roku Pan Jarosław Antonik złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta ze skutkiem na dzień 23 grudnia 2025 roku.

W związku z powyższym w okresie od 30 czerwca 2025 roku do dnia 23 grudnia 2025 roku Rada Nadzorcza działała w następującym składzie:

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

W okresie od 23 grudnia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku:

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

Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących wypłaconych lub należnych za okres objęty raportem została zaprezentowana w nocy nr. 10.3. Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów KSH, Statutu Spółki oraz Regulaminu Rady Nadzorczej. Regulamin Rady Nadzorczej zamieszczony jest na korporacyjnej stronie internetowej www.mennica.com.pl. Rada Nadzorcza w 2025 roku odbyła 4 posiedzenia.

Rada Nadzorcza jest organem kolegialnym sprawującym stały nadzór nad działalnością Spółki. Przewodniczącego Rady Nadzorczej powołuje Walne Zgromadzenie. Na pierwszym posiedzeniu nowej kadencji Rada wybiera ze swego grona Zastępcę Przewodniczącego oraz Sekretarza. W przypadku zmian w składzie Rady w trakcie kadencji powołanie następuje wyłącznie w odniesieniu do funkcji, które wygasły.

Rada sprawuje nadzór nad działalnością Spółki. Szczegółowy zakres kompetencji Rady Nadzorczej zawiera Statut Spółki i Regulamin Rady Nadzorczej. Rada podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów, przy obecności co najmniej połowy składu Rady, przy czym w razie równości, rozstrzyga głos przewodniczącego Rady. Głosowanie jest jawne. Na wniosek minimum jednego członka Rady zarządzane jest tajne głosowanie.

W uzasadnionych przypadkach Rada może podejmować uchwały w trybie obiegowym. Uchwały takie podejmowane są bez zwoływania posiedzenia, w trybie głosowania pisemnego lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, przy czym dla skutecznego podjęcia uchwały w takim trybie konieczny jest udział w takim głosowaniu co najmniej dwóch trzecich członków Rady. Uchwały podejmowane w trybie obiegowym wymagają powiadomienia wszystkich członków Rady o treści podejmowanej uchwały oraz potwierdzenia na najbliższym posiedzeniu Rady i wprowadzenia do protokołu w formie załącznika. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał, oddając swój głos na piśmie lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Rada na swych posiedzeniach podejmuje decyzje w formie uchwał. Posiedzenia Rady są protokołowane. Protokół zawiera w szczególności datę, tryb lub miejsce posiedzenia, porządek obrad, skład obecnych członków Rady, treść podjętych uchwał, wyniki głosowań oraz ewentualne zdania odrębne. Protokoły oraz księga uchwał przechowywane są w siedzibie Spółki. Szczegółowe zasady sporządzania, przyjmowania i numerowania protokołów określa Regulamin.

Komitet audytu

W okresie od 1 stycznia 2025 do 23 grudnia 2025 roku Komitet Audytu działał w następującym składzie:

- Jacek Piotr Czarecki – Przewodniczący Komitetu Audytu;
- Agnieszka Pyszczyk – Członek;
- Jarosław Antonik - Członek.

W okresie od 24 grudnia 2025 do 31 grudnia 2025 roku Komitet Audytu działał w następującym składzie:

- Jacek Piotr Czarecki – Przewodniczący Komitetu Audytu;
- Agnieszka Pyszczyk – Członek.

W dniu 7 stycznia 2026 roku w skład Komitetu Audytu został powołany Pan Maciej Szwarz.

W okresie od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 23 grudnia 2025 roku członkami spełniającym kryteria niezależności zgodnie z art. 129 ust.3 Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Ustawa) byli Pan Jacek Czarecki oraz Jarosław Antonik. Członkami posiadającym kwalifikacje w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych byli Pani Agnieszka Pyszczyk, Pan Jacek Czarecki oraz Jarosław Antonik. Członkami komitetu audytu posiadającym wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka byli Pan Jacek Czarecki oraz Pani Agnieszka Pyszczyk.

W okresie od dnia 24 grudnia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku członkami spełniającym kryteria niezależności zgodnie z art. 129 ust.3 Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Ustawa) był Pan Jacek Czarecki. Członkami posiadającym kwalifikacje w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych byli Pani Agnieszka Pyszczyk oraz Pan Jacek Czarecki. Członkami komitetu audytu posiadającym wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka byli Pan Jacek Czarecki oraz Pani Agnieszka Pyszczyk.

Pani Agnieszka Pyszczyk jest absolwentką Wydziału Finanse i Bankowość Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Ścieżkę zawodową rozpoczęła jako asystent biegłego rewidenta w spółkach Mistery Auditor i System Rewident. Od

2004 roku związana jest z Multico sp. z o.o., gdzie kolejno pełniła obowiązki zastępcy głównego księgowego, głównego księgowego i prokurenta. Pani Agnieszka Pyszczyk jest członkiem rady nadzorczej i komitetu audytu w spółce Newag S.A. (od 2011 r.).

Pan Jacek Czarecki ukończył Wydział Ekonomiczny, kierunek Zarządzanie i Marketing na Uniwersytecie Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie, jak również Studia Podyplomowe Rachunkowość. Na uczelni tej uzyskał także tytuł doktora nauk ekonomicznych. W latach 1998 – 2019 Adiunkt w Katedrze Bankowości na Wydziale Ekonomicznym UMCS w Lublinie, od 2006 roku Wykładowca Szkoły Giełdowej prowadzonej przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W latach 2008 - 2009 pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu w Spółce INTERBUD-LUBLIN S.A. w Lublinie, w latach 2009 – 2016 Wiceprezes Zarządu Spółki MPWiK Sp. o.o. w Lublinie, od 2016 roku do 2020 Prezes Zarządu MOSiR „Bystrzyca” Sp. o.o. w Lublinie. Ponadto w okresie 01.2008 – 12.2008 roku pełnił funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Wytwórni Makaronów Domowych POL-MAK S.A., w latach 2008 – 2010 Przewodniczący Rady Nadzorczej PKS „WSCHOD” w Lublinie, w okresie 2012-2014 Członek Rady Nadzorczej operatora Stadionu Narodowego w Warszawie spółki PL 2012+ Sp. o.o. oraz w latach 2016 -2019 Członek Rady Nadzorczej MPK Lublin Sp. o.o. Pan Jacek Czarecki od 2008 roku pozostaje biegłym sądowym ustanowionym przez Prezesa Sądu okręgowego w Lublinie w zakresie wyceny wartości podmiotów gospodarczych i źródeł ich finansowania. Autor licznych publikacji z zakresu finansów przedsiębiorstw i bankowości.

Pan Jarosław Antonik jest absolwentem Politechniki Łódzkiej – Wydział Elektryczny, zaś w 2009 ukończył Studia Doktoranckie w Dziedzinie Ekonomii w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. Od 2018 roku Wiceprezes Zarządu, Seen Holding Sp. z o.o. (budownictwo inżynieryjne w zakresie technologii uzdatniania wody i ochrony środowiska) oraz Wiceprezes Zarządu w spółce QP2 Sp. z o.o. oferującej doradztwo biznesowe, działalność inwestycyjną w projektach VC i Private Equity, misyjne projekty inwestycyjne oraz „Anioł Biznesu” – projekty z zakresu biotechnologii, gier komputerowych, medtech i systemów antydronowych. W latach 2011 – 2017 Członek Zarządu odpowiedzialny za Inwestycje i Rozwój Produktów KBC TFI S.A., Przewodniczący Komitetu Inwestycyjnego, Wiceprzewodniczący Komitetu Nowych Produktów i Procesów, Wiceprzewodniczący Komitetu Ryzyka Kredytowego, Członek Komitetu Ryzyka KBC TFI S.A. oraz Członek Wspólnego Komitetu Inwestycyjnego Grupy KBC AM, TOP 50 KBC AM oraz Research and Innovation Board KBC AM. Metodolog Lean Management certyfikowany przez KBC Asset Management w Grupie KBC (Belgia). Pan Jarosław Antonik od 18 lat zawodowo zajmuje się rynkiem kapitałowym w wielu jego aspektach: analiza makroekonomiczna, kredytowa, selekcja spółek, tworzenie i zarządzanie procesem inwestycyjnym, przygotowanie i komercjalizacja nowych produktów inwestycyjnych. Pan Jarosław Antonik pełni funkcję Przewodniczący Rady Nadzorczej Gaming Factory S.A oraz Wiceprzewodniczącego BrainScan S.A.

Komitet Audytu wykonuje powierzone mu zadania w zgodzie z Ustawą o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym i Regulaminem Komitetu Audytu oraz z uwzględnieniem powszechnie akceptowanych praktyk działalności Komitetu Audytu, w tym zasad ładu korporacyjnego spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W 2025 roku Komitet Audytu odbył 4 posiedzenia.

Do kompetencji Komitetu Audytu należy sprawowanie czynności nadzorczych w zakresie:

1) monitorowania:

(a) procesu sprawozdawczości finansowej, w szczególności nadzorowanie Zarządu Spółki w zakresie: (i) stosowania się do właściwych przepisów prawa i innych regulacji, w szczególności Ustawy o Rachunkowości; (ii) przygotowania informacji finansowych przez Spółkę, w szczególności w odniesieniu do wyboru zasad polityki księgowej, stosowania i oceny skutków nowych przepisów; (iii) stosowania się do zaleceń i spostrzeżeń biegłych rewidentów i firm audytorskich powoływanych przez Radę Nadzorczą;

(b) skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej w tym w szczególności Komitet Audytu organizuje raz w roku odrębne spotkanie dotyczące działania systemów i funkcji wewnętrznych oraz procesu sprawozdawczości finansowej, na które zaprasza dyrektora finansowego, głównego księgowego, osoby odpowiedzialne za działanie systemów i funkcji wewnętrznych lub osoby wyznaczone do koordynacji zadań w tych funkcjach lub systemach, a także innych kluczowych pracowników lub biegłego rewidenta, jeśli udział tych osób jest uzasadniony;

2) wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej,

3) kontrolowania i monitorowania niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz Spółki świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie;

4) informowania Rady Nadzorczej o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w jednostce zainteresowania publicznego, a także jaka była rola komitetu audytu w procesie badania;

5) dokonywania oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem w Spółce;

6) opracowywania polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania;

7) opracowywania polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem;

8) określania procedury wyboru firmy audytorskiej przez Spółkę;

9) przedstawiania Radzie nadzorczej rekomendacji, o której mowa w art. 16 ust. 2 rozporządzenia nr 537/2014, zgodnie z politykami, o których mowa w pkt 6 i 7;

10) przedkładania zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce.

Komitet Audytu, odbywa posiedzenia zgodnie z przyjętym harmonogramem, a także w miarę potrzeb. W roku 2025 Komitet Audytu odbył cztery posiedzenia. Komitet Audytu w okresie sprawozdawczym stale współpracuje z biegłymi rewidentami zapewniając im udział w posiedzeniach Komitetu Audytu przed rozpoczęciem każdego badania sprawozdania rocznego.

Posiedzenia są protokołowane. Protokół powinien zawierać: kolejny numer, datę i miejsce posiedzenia, porządek obrad, nazwiska i imiona osób biorących udział w posiedzeniu, a także zwięzły przebieg posiedzenia.

Protokoły z posiedzeń przechowywane są w siedzibie Spółki.

Firma audytorska i procedura jej wyboru

Stosownie do oświadczenia Rady Nadzorczej Mennicy Polskiej S.A. Zarząd oświadcza, że firma audytorska BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. K. z siedzibą w Warszawie, oraz członkowie zespołu wykonującego badanie, spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Mennicy Polskiej S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Mennicy Polskiej S.A. za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2025 roku, zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.

W Grupie Kapitałowej Mennicy Polskiej S.A. są przestrzegane obowiązujące przepisy związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji.

Mennica Polska S.A. posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania ustawowego sprawozdań finansowych oraz politykę w zakresie świadczenia na rzecz Mennicy Polskiej S.A. przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską.

Obowiązująca w Spółce Polityka i procedura wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania ustawowego sprawozdań finansowych zakłada wybór firmy audytorskiej przez Radę Nadzorczą Spółki na podstawie rekomendacji Komitetu Audytu. Rekomendacja Komitetu Audytu zostaje poprzedzona zebraniem przez Zarząd ofert na badanie sprawozdania finansowego i ich analizą.

Dokonując wyboru podmiotu uprawnionego do badania, Rada Nadzorcza Spółki zwraca uwagę na:

- a. możliwość zapewnienia świadczenia pełnego zakresu usług wymaganych przez Spółkę (przeglądy sprawozdań finansowych, badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego, badanie pozostałych spółek grupy kapitałowej),
- b. możliwość przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego, badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki oraz przeglądów i badań pozostałych spółek grupy kapitałowej w terminach określonych przez Spółkę w celu dotrzymania terminów raportowania na potrzeby Grupy Kapitałowej Mennicy Polskiej S.A.,
- c. kryterium finansowe,
- d. kwalifikacje zawodowe oraz doświadczenie osób bezpośrednio zaangażowanych ze strony podmiotu uprawnionego do badania w prowadzone na rzecz Spółki i grupy kapitałowej prace audytowe (ze szczególnym uwzględnieniem doświadczenia w badaniu sprawozdań finansowych spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych),
- e. potwierdzenie niezależności podmiotu uprawnionego do badania reputację firmy audytorskiej, w tym uwzględnia się wszelkie ustalenia lub wnioski zawarte w rocznym sprawozdaniu Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego, sporządzonym w związku z art. 90 ust. 5 ustawy o biegłych rewidentach, które mogą wpłynąć na wybór firmy audytorskiej,
- f. analizę rocznego sprawozdania z przejrzystości, publikowanego przez firmę audytorską zgodnie z wymogiem art. 13 Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. (Dz.U.UE.L.2014.158.77 z dnia 2014.05.27) informacje uzyskane bezpośrednio od firmy audytorskiej i z innych źródeł, w tym ze środków masowego przekazu o możliwości wystąpienia sytuacji utraty przez firmę audytorską, uprawnień do przeprowadzenia badania.

Wybór jest dokonywany z uwzględnieniem zasad bezstronności i niezależności firmy audytorskiej, najwyższej jakości wykonywanych prac audytorskich oraz analizy prac realizowanych przez nią w Spółce, a wykraczających poza zakres badania sprawozdania finansowego celem uniknięcia konfliktu interesów (zachowanie bezstronności i niezależności).

Pierwsza umowa z podmiotem uprawnionym do badania zawierana jest na okres nie krótszy niż 2 lata z możliwością przedłużenia na kolejne okresy, przy czym maksymalny czas nieprzerwanego trwania zleceń badań ustawowych przeprowadzanych przez ten sam podmiot uprawniony do badania lub podmiot powiązany z tym podmiotem lub jakiegokolwiek członka sieci działającej w państwach Unii Europejskiej do której należą te podmioty uprawnione do badania, wynosi 10 lat.

Po upływie maksymalnego okresu współpracy podmiot uprawniony do badania, ani, w stosownych przypadkach, żaden z członków jego sieci, nie może podjąć badania ustawowego sprawozdań finansowych Mennicy Polskiej S.A. w okresie kolejnych 4 lat.

Kluczowy biegły rewident nie może przeprowadzać badania ustawowego w Mennicy Polskiej S.A. przez okres dłuższy niż 5 lat.

Po upływie maksymalnego okresu współpracy kluczowy biegły rewident może ponownie przeprowadzać badanie ustawowe w Spółce po upływie minimum 3 lat od zakończenia ostatniego badania ustawowego.

W Spółce obowiązuje także Polityka świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem, która zakłada możliwość świadczenia usług dozwolonych jedynie w zakresie niezwiązanym z polityką podatkową Mennicy Polskiej S.A.

W przypadku, w którym w procesie zbierania i oceny ofert na wykonanie usługi mieszczącej się w katalogu usług dozwolonych Zarząd Mennicy Polskiej S.A. wybierze ofertę firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie ustawowe sprawozdania finansowego Mennicy Polskiej S.A., podmiotu powiązanego z tą firmą audytorską lub członka sieci firmy audytorskiej każdorazowo przedstawia pisemną rekomendację wyboru tej oferty Komitetowi Audytu.

Komitet Audytu przeprowadza ocenę zagrożeń i zabezpieczenia niezależności oferenta i wydaje opinię w zakresie rekomendowanej oferty.

Zarząd Mennicy Polskiej S.A. może zaakceptować ofertę tylko w przypadku uzyskania pozytywnej opinii Komitetu Audytu.

W przypadku gdy biegły rewident lub firma audytorska świadczą przez okres co najmniej trzech kolejnych lat obrotowych na rzecz Mennicy Polskiej S.A. lub jednostek przez nią kontrolowanych usługi dozwolone niebędące badaniem sprawozdań finansowych całkowite wynagrodzenie z tytułu takich usług jest ograniczone do najwyżej 70% średniego wynagrodzenia płaconego w trzech kolejnych ostatnich latach obrotowych z tytułu badania ustawowego (badań ustawowych) Mennicy Polskiej S.A. oraz w stosownych przypadkach, jednostek przez nią kontrolowanych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych, z zastrzeżeniem że Komisja Nadzoru Audytowego, na wniosek firmy audytorskiej może zwolnić w drodze decyzji administracyjnej tę firmę z opisanego wyżej ograniczenia wynagrodzenia za usługi. Zwolnienie może dotyczyć najdłużej 2 lat obrotowych.

Wybór firmy BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. do badania sprawozdania finansowego za 2025 rok został dokonany przez Radę Nadzorczą w oparciu o wyżej wymienione zasady w następstwie zorganizowanej przez Spółkę procedury wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. W dniu 10 lipca 2024 roku Spółka zawarła z BDO Sp. z o.o. Sp.k. umowę na zbadanie sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego zarówno za 2024, jak i 2025 rok. W roku 2025 firma audytorska badająca sprawozdanie finansowe Spółki świadczyła dozwolone usługi niebędące badaniem w postaci oceny Sprawozdania z wynagrodzeń. Komitet Audytu dokonał oceny niezależności firmy audytorskiej oraz wyraził zgodę na świadczenie usług.

Mennica nie posiada polityki różnorodności stosowanej do organów administrujących, zarządzających i nadzorujących Spółkę. W Mennicy wybór osób pełniących funkcję w wymienionych organach Spółki jest realizowany w oparciu o doświadczenie, kwalifikacje i kompetencje kandydatów.

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

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