

Mennica Polska S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy
Kapitałowej Mennicy Polskiej S.A. oraz spółki
Mennica Polska S.A.
za okres 6 miesięcy zakończony
30 czerwca 2014 r.

SPIS TREŚCI

INFORMACJE OGÓLNE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	4
1.1. Struktura i charakterystyka Grupy Kapitałowej.....	4
1.2. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w okresie objętym raportem	7
1.3. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej oraz czynniki mające znaczący wpływ na wynik finansowy.....	7
1.4. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej.....	11
1.5. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń związanych z działalnością Grupy Kapitałowej.....	15
INFORMACJE O SPÓŁKACH WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	17
2.1. Mennica Polska S.A. – podmiot dominujący	17
2.1.1. Dane wstępne.....	17
2.1.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach.....	17
2.1.3. Informacje o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia	19
2.1.4. Sytuacja finansowa Mennicy Polskiej S.A. oraz czynniki mające znaczący wpływ na wynik finansowy.....	22
2.1.5. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek.....	26
2.1.6. Informacje o udzielonych przez Spółkę pożyczkach	27
2.1.7. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach.....	27
2.1.8. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji w okresie objętym raportem.....	28
2.1.9. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie, a wcześniej prognozowanymi	28
2.1.10. Umowy kooperacyjne, sprzedaży i dostawy.....	28
2.1.11. Umowy związane z dostępem do informacji niejawnych.....	28
2.1.12. Umowy, kooperacje ze spółkami zależnymi	29
2.1.13. Perspektywy rozwoju działalności Spółki	29
2.1.14. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących	30
2.1.15. 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.....	31
2.1.16. Określenie łącznej liczby akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki.....	31
2.1.17. System kontroli programów akcji pracowniczych	31
2.1.18. Transakcje ze stronami powiązаныmi	31
2.1.19. Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogłyby w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji	32
2.1.20. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	33

2.1.21. Informacja na temat prowadzonych działań dotyczących postępowań dekretowych Mennicy Polskiej S.A.	33
2.1.22. Informacje o umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	33
2.2. Mennica Polska od 1766 Sp. z. o.o. – podmiot zależny.....	33
2.2.1. Dane wstępne	33
2.2.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach.....	33
2.2.3. Podstawowe dane finansowe.....	36
2.2.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących	37
2.3. Skarbiec Mennicy Polskiej S.A. – podmiot zależny.....	37
2.3.1. Dane wstępne	37
2.3.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach.....	37
2.3.3. Podstawowe dane finansowe.....	38
2.3.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących	38
2.4. Mennica-Metale Szlachetne S.A. – podmiot zależny	38
2.4.1. Dane wstępne	38
2.4.2. Postępowanie w sprawie zwrotu podatku VAT.....	38
2.4.3. Informacje o podstawowych produktach i usługach.....	39
2.4.4. Podstawowe dane finansowe.....	40
2.4.5. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących	40
2.5. Mennica Ochrona Sp. z. o. o. – podmiot zależny.....	41
2.5.1. Dane wstępne	41
2.5.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach.....	41
2.5.3. Podstawowe dane finansowe.....	41
2.5.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących	41
2.6. Mennica Invest Sp. z. o. o. – podmiot zależny.....	41
2.6.1. Dane wstępne	41
2.6.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach.....	42
2.6.3. Podstawowe dane finansowe.....	42
2.6.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących	42
2.7. Mennica Polska Spółka Akcyjna Spółka Komandytowo-Akcyjna – podmiot zależny	42
2.7.1. Dane wstępne	42
2.7.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach.....	42
2.7.3. Podstawowe dane finansowe.....	43
2.7.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących	43
2.8. Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower Spółka Komandytowo-Akcyjna – podmiot zależny	43
2.8.1. Dane wstępne	43
2.8.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach.....	43
2.8.3. Podstawowe dane finansowe.....	44
2.8.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących	44

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) za okres za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r., sporządzone zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami).

INFORMACJE OGÓLNE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

2.1. Struktura i charakterystyka Grupy Kapitałowej

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

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

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

W skład Grupy Kapitałowej Mennica Polska S.A. wchodziły na dzień 30 czerwca 2014 następujące podmioty gospodarcze (podmiot dominujący i jednostki zależne):

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

Podmioty zależne, podlegające na dzień 30 czerwca 2014 konsolidacji:

- Mennica Metale Szlachetne S.A. – Mennica Polska S.A. posiadała 100% akcji (tj. 10.624.500 akcji o wartości 1 zł każda) w kapitale zakładowym Spółki i 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu, co daje możliwość sprawowania kontroli zarówno bezpośredniej (Walne Zgromadzenie), jak i pośredniej (powoływanie Rady Nadzorczej, a zgodnie z zapisami Statutu Spółki wiele czynności podejmowanych przez Zarząd wymaga zgody Rady Nadzorczej);
- Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. – Mennica Polska S.A. posiada 100% udziałów (tj. 6.036.120 udziałów po 50 zł każdy) w kapitale zakładowym Spółki i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników, co daje możliwość sprawowania bezpośredniej kontroli nad Spółką poprzez Zgromadzenie Wspólników;
- Skarbiec Mennicy Polskiej S.A. – Mennica Polska S.A. posiadała 100% akcji (tj. 60.000 akcji po 100 zł każda) w kapitale zakładowym i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu, co daje możliwość sprawowania kontroli zarówno bezpośredniej (Walne Zgromadzenie), jak i pośredniej (powoływanie Rady Nadzorczej);
- Mennica Ochrona Sp. z o.o. – Mennica Polska S.A. posiadała 100% udziałów (tj. 100 udziałów po 3000 zł każdy) w kapitale zakładowym Spółki i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników, co daje możliwość sprawowania kontroli bezpośredniej (poprzez Zgromadzenie Wspólników);
- Mennica Invest Sp. z o.o. – Mennica Polska S.A. posiadała 100% udziałów (tj. 3.900 udziałów po 500 zł każdy) w kapitale zakładowym Spółki i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników, co daje możliwość sprawowania bezpośredniej kontroli nad Spółką poprzez Zgromadzenie Wspólników, gdyż zgodnie z zapisami Umowy Spółki wiele czynności podejmowanych przez Zarząd wymaga zgody Zgromadzenia Wspólników;
- Mennica Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (Mennica FIZAN) – Mennica Polska S.A. posiadała wszystkie certyfikaty inwestycyjne Funduszu tj. 43.012 sztuk;
- Mennica Polska Spółka Akcyjna SKA – Mennica FIZAN (opisany powyżej) posiadał 6.349.999 sztuk akcji a Mennica Polska SA. 1 akcję – łącznie Grupa Kapitałowa Mennicy posiadała 6.350.000 sztuk akcji o wartości nominalnej 1 zł każda co stanowiło 50% w kapitale Spółki;
- Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower Spółka Komandytowo-Akcyjna - Mennica Polska S.A. posiadała 100% akcji (tj. 150.000 akcji po 1 zł każda) w kapitale zakładowym i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników, co daje możliwość sprawowania bezpośredniej kontroli nad Spółką poprzez Zgromadzenie Wspólników, gdyż zgodnie z zapisami Umowy Spółki wiele czynności podejmowanych przez Zarząd wymaga zgody Zgromadzenia Wspólników.

Podmiot wspólnie kontrolowany:

- Mennica Towers GGH MT Spółka z Ograniczoną Odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna – Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower SKA posiadała 50 % akcji (tj. 75.000 po 1 zł każda) przy czym w stosunku do jednej akcji wyłączone zostało prawo głosu (akcja niema). Z uwagi na fakt posiadania 50% kapitałów oraz konieczność podejmowania kluczowych decyzji przy łącznej zgodzie udziałowców – spółka została zaklasyfikowana jako jednostka współzależna.

Jednostki stowarzyszone:

- Fundusze Inwestycji Polskich Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (poprzednio – Hexagon Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna). Kapitał akcyjny wynosi 1.198.000 zł, tj. 11.980 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda; Mennica Polska S.A. posiada łącznie

5.910 sztuk akcji Funduszy Inwestycji Polskich TFI S.A., co daje 49,33% udział w kapitale zakładowym i na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

- Meritum Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych Subfundusz D z siedzibą w Warszawie wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 267. Subfundusz wyemitował 1000 certyfikatów inwestycyjnych serii D1. Mennica Polska S.A. posiada 490 sztuk certyfikatów inwestycyjnych tj. 49%.

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



Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej w podziale na segmenty oraz kierunki geograficzne

W Segmencie Płatności elektronicznych Spółka dokonała zmiany sposobu ujęcia przychodów związanych z dystrybucją biletów komunikacji miejskiej. Istota zmian została opisana w notcie nr 2.1. do sprawozdań finansowych a jej wpływ na wysokość przychodów, w notcie nr 2.6. Korekty związane ze zmianami zastosowane zostały również do okresów porównywalnych. Nie wpłynęły one na zmianę wyników Spółki, a jedynie na wysokość prezentowanych obrotów.

W I półroczu 2014 sprzedaż Grupy MPSA osiągnęła wartość ponad 436 mln zł. Największy udział w strukturze przychodów w omawianym okresie stanowiły przychody w segmencie płatności elektronicznych – 46,3% oraz produktów mennicznych – 36,8%.

Kategoria	I półrocze 2014		I półrocze 2013		2014 / 2013
	wartość (w tys. zł)	struktura (%)	wartość (w tys. zł)	struktura (%)	dynamika (%)
Produkty menniczne	160 305	36,8	157 617	33,3	101,7
Przetwórstwo metali szlachetnych	68 403	15,7	101 160	21,4	67,6
Płatności elektroniczne	201 749	46,3	203 367	43,0	99,2
Usługi i Działalność Deweloperska	5 518	1,3	10 714	2,3	51,5
SPRZEDAŻ OGÓŁEM	435 976	100,0	472 858	100,0	92,2

W roku omawianym okresie główny udział w przychodach Grupy MPSA stanowiła sprzedaż krajowa (90,1%). W stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego nieznacznie zmniejszył się udział sprzedaży zagranicznej 12,9% na 9,9%.

Kategoria	I półrocze 2014		I półrocze 2013		2014 / 2013
	wartość (w tys. zł)	struktura (%)	wartość (w tys. zł)	struktura (%)	dynamika (%)
Sprzedaż Krajowa	392 905	90,1	411 797	87,1	95,4
Sprzedaż Eksportowa	43 070	9,9	61 061	12,9	70,5
SPRZEDAŻ OGÓŁEM	435 976	100,0	472 858	100,0	92,2

2.2. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w okresie objętym raportem

W okresie objętym raportem, poza opisanymi poniżej, nie wystąpiły istotne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Mennicy Polskiej S.A.

Zmiana sposobu ujęcia podmiotów: Fundusze Inwestycji Polskich TFI S.A. oraz Meritum Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych Subfundusz D w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie analizy zapisów statutów spółek Zarząd Mennicy Polskiej S.A. uznał, że brak jest jednoznacznych wskazań na sprawowanie kontroli nad tymi spółkami, ponieważ Grupa Kapitałowa MPSA nie posiada ponad 50% głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz, na chwilę obecną, nie istnieją żadne umowy i porozumienia z pozostałymi akcjonariuszami tych spółek zapewniające efektywną kontrolę. W związku z powyższym, począwszy od drugiego kwartału 2014 roku spółki te nie są konsolidowane metodą pełną a wyceniane są w sprawozdaniu skonsolidowanym metodą praw własności. Z uwagi na nieistotność łącznych danych finansowych tych spółek nie dokonywano reklasyfikacji danych za poprzednie okresy. W pierwszym półroczu 2014 roku nieznacznym zmianom uległa ponadto wartość udziałów MPSA w tych podmiotach:

- **Fundusze Inwestycji Polskich TFI S.A.**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Fundusze Inwestycji Polskich TFI S.A. w dniu 12 lutego 2014 roku podjęło Uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego FIP TFI S.A. poprzez emisję akcji serii C w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Podwyższenie kapitału zostało dokonane poprzez emisję 2.000 akcji imiennych serii C o wartości nominalnej 100 złotych każda. Mennica Polska S.A. objęła 990 sztuk akcji w podwyższonym kapitale Spółki Fundusze Inwestycji Polskich TFI S.A. zwiększając swój udział w kapitale Spółki z 49,30% do 49,33%.

- **Mennica Fundusz Inwestycyjny Zamkniętych Aktywów Niepublicznych**

W dniu 26 maja 2014 roku Mennica Polska S.A. objęła 225 Certyfikatów Inwestycyjnych serii F po cenie emisyjnej 1.333,33 zł za łączną cenę 299.999,25 zł.

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

Analiza sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej została dokonana w oparciu o wskaźniki wyliczone na podstawie sprawozdań finansowych za I półrocze 2014 wraz z porównaniem do wskaźników za analogiczny okres roku poprzedniego wyliczonych na podstawie sprawozdań finansowych za I półrocze 2013 roku.

Struktura skonsolidowanego bilansu

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

Wyszczególnienie	30.06.2014 (w tys. zł)	30.06.2014 (%)	31.12.2013 (w tys. zł)	31.12.2013 (%)	(30.06.2014 /31.12.2013) – Dynamika (%)
Aktywa ogółem	886 840	100,0	870 669	100,0	101,9
Aktywa trwałe	522 565	58,9	345 545	39,7	151,2
Aktywa obrotowe	364 275	41,1	525 124	60,3	69,4
- Zapasy	96 911	10,9	131 489	15,1	73,7
- Należności	227 669	25,7	210 943	24,2	107,9
- Inwestycje krótkoterminowe	39 695	4,5	182 692	21,0	21,7
Pasywa ogółem	886 840	100,0	870 669	100,0	101,9
Kapitał własny i kapitał mniejszości	640 955	72,3	652 218	74,9	98,3
Zobowiązania i rezerwy	245 885	27,7	218 451	25,1	112,6
- Zobowiązania długoterminowe	91 268	10,3	93 900	10,8	97,2
- Zobowiązania krótkoterminowe	154 617	17,4	124 551	14,3	124,1

Suma bilansowa skonsolidowanego bilansu wyniosła na koniec analizowanego okresu 886 840 tys. zł i uległa nieznacznemu wzrostowi o 1,9% w stosunku do stanu z początku okresu.

W obrębie struktury aktywów najbardziej istotną zmianą jest redukcja inwestycji krótkoterminowych (gotówki) na rzecz zwiększenia aktywów trwałych. Jest to spowodowane zakupem (w okresie I półrocza 2014) akcji spółki Netia S.A. przez Mennicę Polską S.A. w ilości 23.480.000 sztuk w cenie nabycia 127.974 tys. zł oraz przez spółkę Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower Spółka Komandytowo-Akcyjna w ilości 11.274.706 sztuk w cenie nabycia 60.611 tys. zł. Łącznie, w ramach Grupy MPSA w okresie I półrocza 2014 zostało nabytych 34.754.706 sztuk za kwotę 188.585 tys. zł co stanowiło 9,99% w kapitale akcyjnym spółki Netia S.A.

Ponadto po stronie aktywów w znaczącym stopniu zmniejszeniu uległy zapasy co było związane z poprawą ich rotacji. Po stronie pasywów nastąpił wzrost zobowiązań krótkoterminowych co było związane z przejściowym wykorzystaniem limitu kredytu w rachunku bieżącym.

Czynniki mające nietypowy wpływ na osiągnięty wynik finansowy

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

Wybrane dane finansowe skorygowane o zdarzenia nietypowe i jednorazowe (w tys. zł)	za okres 01.01.2014 - 30.06.2014				za okres 01.01.2013 - 30.06.2013			
	Dane na podstawie sprawozdania MSSF	Korekty	Nr	Rachunek znormalizowany	Dane na podstawie sprawozdania MSSF	Korekty	Nr	Rachunek znormalizowany
Przychody ze sprzedaży	435 976			435 976	472 858			472 858
Koszt własny sprzedaży	393 490			393 490	438 210			438 210
Zysk brutto ze sprzedaży	42 486			42 486	34 648			34 648
Koszty sprzedaży	7 884			7 884	8 718			8 718
Koszty ogólnego zarządu	10 824			10 824	16 724			16 724
Zysk netto ze sprzedaży	23 778			23 778	9 206			9 206
Pozostałe przychody/(koszty operacyjne)	-3 607			-3 607	-9 422	5 814	2.	-3 608
Zysk z działalności operacyjnej	20 171			20 171	-216			5 598
Rentowność działalności operacyjnej	4,6%			4,6%	0,0%			1,2%
Amortyzacja	12 385			12 385	16 486			16 486
EBITDA	32 556			32 556	16 270			22 084
Rentowność EBITDA	7,5%			7,5%	3,4%			4,7%
Przychody /(koszty finansowe) netto	13 861	-14 597	1.	-736	73 642	-75 809	3.	-2 167
Podatek dochodowy	8 200	-2 773	1.	5 427	16 669	-14 404	3.	2 265
Zysk netto	25 832			14 008	56 757			1 166
Rentowność netto	5,9%			3,2%	12,0%			0,2%

W kolumnach „Korekty” dokonano następujących wyłączeń z tytułu zdarzeń o charakterze nietypowym lub jednorazowym zarówno dla analizowanego okresu roku 2014, jak i 2013:

- Otrzymanej dywidendy z akcji spółki Netia S.A. Prawem do dywidendy objętych było łącznie 34.754.706 sztuk akcji posiadanych w ramach Grupy MPSA;
- Nietypowych odpisów z tytułu spadku wartości zapasów oraz należności;
- Wyłączenia na tej linii dotyczą jednorazowego zdarzenia, jakim była sprzedaż akcji ZA Puławy. Korekty dotyczą wyniku brutto na tej transakcji czyli różnicy między wartością sprzedaży a historyczną wartością nabycia, jak również podatku dochodowego z zysku na tej transakcji.

W analizowanym okresie, poza wyżej opisanym czynnikiem nie wystąpiły inne istotne czynniki o charakterze jednorazowym lub nietypowym.

Ocena rentowności

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

wskaźniki rentowności	I półrocze 2014	I półrocze 2013
1. Przychody ze sprzedaży netto (w tys. zł)	435 976	472 858
2. Rentowność sprzedaży brutto	9,7%	7,3%
3. Rentowność sprzedaży netto	5,5%	1,9%
4. Rentowność działalności operacyjnej	4,6%	0,0%
5. Znormalizowana rentowność działalności operacyjnej *)	4,6%	1,2%
6. Rentowność EBITDA	7,5%	3,4%
7. Rentowność zysku netto	5,9%	12,0%
8. Rentowność aktywów ogółem ROA	2,9%	6,2%
9. Rentowność kapitału własnego ROE	4,0%	9,1%

*) wartość niewynikająca bezpośrednio ze sprawozdań finansowych – wyliczenie znormalizowanego wyniku zaprezentowane zostało w tabeli z korektami wyników o zdarzenia nietypowe i jednorazowe

- 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 w odniesieniu do działalności operacyjnej Grupa Kapitałowa osiągnęła dość znaczną poprawę wszystkich analizowanych wskaźników rentowności. Głównymi czynnikami wpływającymi na ich wzrost były efekty przeprowadzonej w IV kwartale roku poprzedniego restrukturyzacji kosztów operacyjnych. Ponadto w portfelu sprzedaży wyższy udział stanowiły odznaczające się wyższą rentownością wyroby gotowe. Spadł natomiast udział w sprzedaży produktów inwestycyjnych odznaczających się niskimi poziomami marż. W odniesieniu do wskaźników rentowności bazujących na zysku netto, spadki związane są z zaistnieniem w analogicznym okresie roku poprzedzającego nietypowego zdarzenia, jakim była sprzedaż akcji ZA Puławy S.A. z zyskiem netto w kwocie ponad 60 mln zł.

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 i płynności	I półrocze 2014	I półrocze 2013
wybrane dane bilansowe (w tys. zł)		
1. Majątek obrotowy	364 275	488 945
2. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39 695	105 009
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	324 580	383 936
4. Zobowiązania bieżące	154 617	222 328
5. Kredyty krótkoterminowe	47 450	119 599
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5)	107 167	102 729
7. Kapitał obrotowy (1-4)	209 658	266 617
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	217 413	281 207
wskaźniki kapitału obrotowego (w dniach) i płynności (w razach)		
9. Cykl rotacji zapasów	47	60
10. Cykl rotacji należności handlowych	90	97
11. Cykl rotacji zobowiązań handlowych	41	37
12. Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	2,4	2,2
13. Wskaźnik płynności szybkiej (QR)	1,7	1,6
14. Wskaźnik natychmiastowy	0,3	0,5

- *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 stosunku do bilansu zamknięcia analogicznego okresu roku poprzedzającego nastąpiła redukcja zapotrzebowania na środki obrotowe spowodowana głównie redukcją zapasów. Poprawie uległy wskaźniki rotacji kapitału obrotowego (skrócenie w przypadku zapasów i należności, wydłużenie w przypadku zobowiązań). Istotnym elementem wpływającym na zmianę wskaźników płynności bieżącej była zmiana w strukturze finansowania kredytowego („stand still”) spółki Mennica –Metale Szlachetne Sp. z o.o., wg której ustalone zostały terminy spłaty obrotowego zadłużenia związanego z finansowaniem należności od Urzędu Skarbowego z tytułu VAT do końca lipca 2015.

Ocena zadłużenia

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

wskaźniki zadłużenia	I półrocze 2014	I półrocze 2013
1. Wskaźnik ogólnego zadłużenia	27,7%	25,1%
2. Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	10,3%	10,8%
4. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	38,4%	33,5%
5. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałami własnymi	122,7%	188,8%

- *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;*

Przedstawione wyżej wskaźniki wskazują na utrzymywanie się na zbliżonym poziomie wskaźników ogólnego zadłużenia, jak również zadłużenia kapitału własnego. Wzrost poziomu zadłużenia długoterminowego związany był z wspomnianą wyżej przy opisie wskaźników płynności zmianą struktury finansowania spółki Mennica–Metale Szlachetne Sp. z o.o. Spadek wskaźnika pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym spowodowany był natomiast wspomnianym przy opisie struktury skonsolidowanego bilansu nabyciem akcji spółki Netia S.A.

Podsumowanie

Kształtowanie się wskaźników finansowych w I półroczu 2014 w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wskazuje na wyraźną poprawę zarówno wskaźników rentowności operacyjnej, jak i kapitału obrotowego, przy jednoczesnym zachowaniu wskaźników płynności oraz zadłużenia na niezmiennym w sposób istotny poziomie.

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

WEWNĘTRZNE CZYNNIKI ROZWOJU

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

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

Mennica Polska S.A. jako jedna z nielicznych mennic na świecie wykonuje monety kolekcjonerskie w praktycznie każdej technologii jaka pojawia się na rynku. Wykonujemy monety z zastosowaniem ponad 60 różnych technik w tym z wykonaniem otworów różnych kształtów, z nanoszonymi na wyroby kolorowymi wzorami, niemal zdjęciami w technikach tampondruku oraz bardzo wysokiej rozdzielczości drukami laserowymi utwardzanymi ultrafioletem. Wykonujemy wyroby z przeróżnymi wklejkami, złożonych również selektywnie, oksydowanych, patynowanych,

emaliowanych w przeróżnych formach oraz kształtach. Produkujemy również monety z zastosowanymi hologramami integralnymi, wysokim reliefem, w dużych gabarytach oraz z zastosowanymi efektami laserowymi w postaci unikalnych efektów wizualnych oraz mikroreliefów. Nasze monety zabezpieczamy również przed zmianami korozyjnymi w przypadku srebra, co nie jest powszechnie oferowane na rynku.

Szczycimy się 250 – letnią historią

Już od 1766 roku Mennica Polska jest czołowym producentem monet i numizmatów w Polsce i Europie. Właśnie wtedy król Stanisław August Poniatowski zdecydował o założeniu mennicy. Jego zamysłem było stworzenie firmy, która będzie bić najpiękniejsze monety na Starym Kontynencie. Misja ta realizowana jest do dziś.

Nastawieni jesteśmy na innowacje oraz wysoką jakość produkowanych wyrobów

Sukces jaki odniosła moneta wprowadzona w roku 2013, czyli pierwsza na świecie moneta cylindryczna doceniona zarówno w konkursach międzynarodowych, jak również przez klientów, zainspirował nas do wykonania kolejnych oryginalnych monet wcześniej nie produkowanych przez nikogo na świecie. Podczas najbardziej prestiżowych targów na świecie World Money Fair w Berlinie swoją premierę miały monety w kształcie mini walca, czyli zminiaturyzowana wersja monety „Fortuna Redux” produkowana w roku 2013, moneta w kształcie piramidy Cheopsa, moneta w kształcie kostki, a także tryptyku z przeróżnymi oryginalnymi zdobieniami. W perspektywie kolejnych miesięcy Spółka realizować będzie kolejne ambitne plany, a co ważne, zastosowane one zostaną na monetach emitowanych przez Narodowy Bank Polski już na początku roku 2015.

Posiadamy liczne nagrody i wyróżnienia za nasze produkty

Niemal każdy rok przynosi Mennicy Polskiej nagrody i wyróżnienia. Podczas prestiżowej Konferencji Dyrektorów Mennic, która odbyła się w maju tego roku w Meksyku Mennica Polska otrzymała dwie główne nagrody w kategorii najbardziej zaawansowanych technologicznie monet. Pierwszą nagrodę otrzymała moneta produkowana na zamówienie Banku Białorusi 20 Rubli Rok Konia w kategorii monet srebrnych, gdzie zastosowane zostały z powodzeniem techniki złocenia selektywnego, technik laserowych oraz dodatkowych wklejek w postaci cyrkonii, oraz pierwszą nagrodę w kategorii monet pozostałych moneta 50 Dolarów „Fortuna Redux”, pierwsza na świecie moneta cylindryczna o masie 6 uncji, średnicy 32mm oraz wysokości 23mm. Oryginalnym rozwiązaniem w tej monecie było zastosowanie na rancie monety reliefu o wysokość identycznej jak w przypadku awersu i rewersu monety. Ta niezwykle trudna technologicznie moneta ozdobiona została wieloma ciekawymi technikami mennicznymi, jak złocenie, mikroreliefy oraz matowienia laserowe. Pozwoliło to pokazać pełnię technicznych możliwości oraz podwoić obraz jaki zaprezentowany zostałby na standardowej monecie. Posiadamy również patent na tego typu produkt menniczny.

Kontynuujemy najlepsze tradycje w segmencie grawersko-medalerskim

Jesteśmy tradycyjnym producentem odznaczeń państwowych, wykonywanych na zamówienie Kancelarii Prezydenta RP, jak również kontynuujemy najlepsze tradycje medalierstwa polskiego wykonując najwyższej jakości medale okolicznościowe na zamówienie organów administracji państwowej i samorządowej, instytucji użyteczności publicznej, związków i stowarzyszeń oraz firm i zakładów różnych branż gospodarki. Produkty takie jak odznaczenia państwowe, odznaki, znaczki, medale, pieczęcie, datowniki od lat posiadają mocną pozycję na rynku. Są to tradycyjne wyroby Mennicy Polskiej S.A. i ich sprzedaż stanowi znaczny udział w całym rynku krajowym. Na mocną pozycję Spółki wpływa głównie wieloletnie doświadczenie w tej dziedzinie, jakość wyrobów oraz przywiązanie klientów do Spółki, jako solidnego dostawcy. Potwierdza to też nasza wieloletnia współpraca z odbiorcą chińskim dla którego wykonujemy dedykowane, związane z kulturą tego kraju, medale o szczególnie głębokim reliefie. W przypadku pieczęci urzędowych, używanych do uwierzytelniania dokumentów państwowych, Mennica Polska jest od 1926 roku jedynym podmiotem uprawnionym do ich wykonywania.

Jesteśmy kluczowym uczestnikiem polskiego rynku monet kolekcjonerskich

Dystrybuujemy monety Narodowego Banku Polskiego oraz monety kolekcjonerskie zagranicznych emitentów tematycznie dedykowane odbiorcom krajowym. Współpracujemy z kolekcjonerami i organizacjami numizmatycznymi, w tym z Polskim Towarzystwem Numizmatycznym.

Cieszymy się rosnącą renomą, doświadczeniem i sprzedażą na rynkach zagranicznych

Mennica współpracuje z największymi dystrybutorami monet kolekcjonerskich na świecie. Największymi są Sberbank Rosji, Moneda Nueva z Hiszpanii, Imexbank z Ukrainy. Łącznie współpracujemy z prawie 100 firmami dystrybucyjnymi na całym świecie. Podstawową zasadą w działalności handlu zagranicznego jaka nam przyświeca to satysfakcja naszych klientów. Prowadzenie stabilnej polityki cenowej, szybka i skuteczna reakcja na postulaty klientów to najważniejsze czynniki powodujące przywiązanie i "wierność" i chęć kontynuowania współpracy. Znakomita większość naszych klientów deklaruje, że jesteśmy ich najważniejszym dostawcą. Mennica Polska od 1995 roku występuje na światowych rynkach monet obiegowych i kolekcjonerskich. Wykonaliśmy kilkanaście kontraktów na monety obiegowe dla 9 emitentów i kilkadziesiąt kontraktów na monety kolekcjonerskie. Byliśmy jedną z pierwszych na świecie mennic, które produkują i dystrybuują monety kolekcjonerskie na zasadach royaltu. Wypromowaliśmy w ten sposób kilkadziesiąt tematów monet stając się pod tym względem światowym liderem. Na wielu światowych imprezach targowo-wystawienniczych otrzymywaliśmy prestiżowe nagrody w wielu kategoriach. Zwłaszcza były to nagrody za innowacyjność i najwyższy poziom technologiczny naszych monet.

Jesteśmy krajowym liderem w segmencie produkcji i dystrybucji złotych sztabek inwestycyjnych

Grupa MPSA jest jedynym producentem sztabek złota w Polsce oraz świadczy kompleksową obsługę dystrybucji produktów inwestycyjnych. Zastosowanie nowoczesnych technik rafinacji (usługi takie świadczy Mennica Metale Szlachetne S.A.) pozwala nam zagwarantować najwyższą próbkę kruszcu oraz właściwą masę, produkowanych na masową skalę sztab. Grupa MPSA, między innymi dzięki własnej rafinerii, może zaproponować swoim klientom pełną gamę produktów inwestycyjnych ze złota, dostępnych w każdej chwili. Posiadamy możliwości produkcji sztab o niestandardowej masie. Kolejnym wyróżnikiem w tym obszarze jest prowadzenie w Grupie Kapitałowej Mennicy szerokiej gamy kanałów dystrybucji takich jak internetowa platforma inwestycyjna, firmowe sklepy stacjonarne, placówki renomowanych banków oraz bezpośrednio z centrali. Mennica Polska gwarantuje bezpieczne przechowanie sztabek złota w swoim skarbcu. Dodatkową gwarancją jest ubezpieczenie depozytów do pełnej kwoty odtworzeniowej, dzięki czemu nasi klienci nie muszą martwić się o to, w jaki sposób zabezpieczyć swoją inwestycję. Grupa MPSA oferuje swoim klientom, że niezależnie od sytuacji rynkowej odkupi sprzedane wcześniej złoto inwestycyjne w oparciu o bieżącą cenę rynkową z potrąceniem 2%.

Jesteśmy nie tylko najdłuższym działającym podmiotem na rynku złota inwestycyjnego w Polsce ale również instytucją z blisko 250 letnią tradycją. Przy inwestycjach w złoto, które z założenia mają charakter długoterminowy wybór partnera z odpowiednio dużym doświadczeniem, solidnymi podstawami i wzorowo przygotowaną ofertą ma znaczenie kluczowe.

Jesteśmy liderem rynku operatorów systemów kart miejskich w Polsce

Obsługujemy ponad milion kart w całym kraju, będących nośnikiem biletów komunikacji miejskiej oraz opłat za inne usługi miejskiej. Obsługujemy systemy w Warszawie, Wrocławiu, Bydgoszczy, Lublinie, Jaworznie i Łodzi. W 2014 umacnialiśmy swoją pozycję między innymi poprzez pozyskanie nowego kontraktu w Poznaniu.

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

Mennica Polska dysponuje największą i najnowocześniejszą siecią obsługi kart miejskich składającą się z ponad 1300 stacjonarnych i mobilnych automatów biletowych, 2500 terminali POS oraz kanałów e-commerce i m-commerce. Dysponujemy odpowiednim know-how, zapleczem organizacyjnym i finansowym, co pozwala nam na

podejmowanie i wykorzystywanie pojawiających się nowych szans na rynku systemów kart miejskich. Jesteśmy jedynym operatorem w Polsce wykorzystującym na szeroką skalę płatności kartami bankowymi w biletomatach za usługi transportu miejskiego. Nasz system automatów biletowych we Wrocławiu jest prezentowany i rekomendowany przez organizacje Visa i Mastercard, obok systemu w Londynie, jako najnowocześniejszy tego typu system w Europie.

Posiadamy duży potencjał na rynku developerskim

Grupa Kapitałowa Mennicy Polskiej S.A. posiadając poprzez swoje spółki celowe udziały w atrakcyjnych nieruchomościach ma przed sobą perspektywę realizacji dwóch znaczących projektów developerskich. Jednym z nich jest Projekt Dolina Wisły realizowany w ramach spółki Mennica Polska Spółka Akcyjna SKA. Projekt ten obejmuje teren położony pomiędzy ulicami Jagiellońską, Trasą A-K i projektowaną trasą Mostu Krasińskiego. Jest to obszar ponad 27 ha posiadający olbrzymi potencjał rozwojowy. Bezpośrednie sąsiedztwo z obszarem wybrzeża Wisły stwarza olbrzymie możliwości rewitalizacji i aktywizacji tego postindustrialnego obszaru, powstania w tym miejscu „załączka” zabudowy praskiego wybrzeża Wisły. Teren ten, ze względu na niespotykaną skalę, stanie się w przyszłości charakterystycznym obszarem prawobrzeżnej Warszawy – eksponowanym w panoramie miasta i zawierającym różnorodny i atrakcyjny wielofunkcyjny program. Jego położenie umożliwi harmonijne powiązanie funkcji miejskich z terenami rekreacyjnymi nad Wisłą, znajdującymi się w bezpośrednim sąsiedztwie NATURA 2000. Tym samym stwarza szansę wykreowania nowych atrakcyjnych miejsc i wartości widokowych w przestrzeni publicznej nie tylko w skali dzielnicy ale i całego miasta. Przewidywana powierzchnia użytkowa zabudowy wielofunkcyjnej wynosi ok. 330 000 m².

Drugim projektem jest perspektywa realizacji w ramach spółki Mennica TOWERS GGH MT Spółka z Ograniczoną Odpowiedzialnością SKA projektu developerskiego - nowoczesnego centrum biznesowego na warszawskiej Woli na nieruchomości zlokalizowanej przy Pereca 21. Projektowana zabudowa przewiduje realizację ponad 100 000 m² powierzchni biurowej. Dominantę przestrzenną będzie stanowiła 130 metrowa wieża.

Posiadamy certyfikowany system zarządzania zgodny z normami ISO 9000

Spółka dominująca w Grupie - Mennica Polska S.A. posiada system zarządzania zgodny z wymaganiami standardu ("dobrej praktyki") ustalonego normą PN-EN ISO 9001.

Odnznaczamy się stabilną i solidną sytuacją ekonomiczno-finansową

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

ZEWNĘTRZNE CZYNNIKI ROZWOJU

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

- zapotrzebowanie rynku na nowe monety obiegowe i kolekcjonerskie,
- siłę potencjalnych konkurentów na rynku produktów mennicznych,
- poziom inflacji w Polsce, od którego zależeć będzie ilość pieniędzy znajdujących się w obiegu oraz zapotrzebowanie na monety,
- doskonalenie systemu obsługi bankowej i wprowadzanie obrotu bezgotówkowego w transakcjach, co może częściowo ograniczyć obrót z wykorzystaniem monet i pośrednio wpływać na ich wolniejsze zużycie,
- tempo wdrożenia elektronicznych biletów w pozostałych aglomeracjach w Polsce,
- rozwój systemu mikropłatności bezgotówkowych i transakcji przedpłatanych, powodujący wzrost zainteresowania funkcjami Elektronicznej Portmonetki,

- sytuację na zagranicznych rynkach wyrobów numizmatycznych i potencjalnych eksportowych rynkach zbytu monet obiegowych,
- integrację walutową państw członkowskich Unii Europejskiej oraz przystąpienie Polski do strefy EURO, co stymulować będzie zapotrzebowanie na produkcję monet EURO,
- kształtowanie się koniunktury na rynku nieruchomości.

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

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

Ryzyko utraty kluczowych kontraktów

Spółki z Grupy MPSA narażone są na ryzyko utraty znaczących kontraktów (współpraca z dużymi odbiorcami, dostawcami, sieciami partnerskimi). W tym zakresie Grupa MP SA ogranicza ryzyko, dywersyfikując klientów i dostawców oraz kładąc nacisk na współpracę z dużą ilością mniejszych kontrahentów niemniej jednak nie można wykluczyć, że utrata wiodących klientów ujemnie przełożyłaby się na sytuację Grupy.

Ryzyko wyparcia z rynku tradycyjnych produktów mennicznych

Postępująca informatyzacja może mieć odbicie w spadku zamówień na niektóre produkty menniczne. Przykładem są datowniki, których funkcjonalność wypiera wydruk komputerowy oraz technologia bankowości internetowej. Ponadto, doskonalenie systemu obsługi bankowej i wprowadzanie obrotu bezgotówkowego w transakcjach, może częściowo ograniczyć obrót z wykorzystaniem monet i pośrednio wpływać na ich wolniejsze zużycie a tym samym poziom zamówień.

Ryzyko nasilenia konkurencji

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

Ryzyko technologiczne

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

Ryzyko braku zwrotu podatku VAT

Na dzień 30 czerwca 2014 r. spółka Mennica Metale Szlachetne S.A. (MMS) posiada należności publiczno-prawne z tytułu nadwyżki podatku VAT naliczonego nad należnym za okresy od września 2012 r. do grudnia 2012 r. na łączną

kwotę 167 200 tys. zł. i nadwyżki podatku VAT naliczonego nad należnym na dzień 30 czerwca 2014 roku na kwotę 203 tys. zł.

Na dzień sporządzenia sprawozdania MMS uważa, że pomimo przedłużających się kontroli skarbowych oraz pierwszych wydanych decyzji, zwrot nadwyżki podatku naliczonego nad należnym jest zasadny. Spółka pozostaje w ciągłym kontakcie z właściwymi organami i monitoruje przebieg postępowań. W związku z powyższym MMS nie dokonała odpisów aktualizujących należności publiczno-prawnych.

W rozdziale 2.4.2 opisane jest postępowanie w sprawie zwrotu podatku VAT.

Ryzyko wahań cen metali szlachetnych

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

Ryzyko wahań kursów walutowych

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

Ryzyko związane z bezpieczeństwem płatności

Spółki w Grupie MPSA narażone są na ryzyko braku odzyskania płatności za dostarczony towar lub wykonaną usługę. W związku z dużym zróżnicowaniem w zakresie dokonywanych operacji, dywersyfikacją klientów, produktów i usług, spółki z Grupy stosują również różnorodne metody zabezpieczania się przed tym ryzykiem. W roku 2012 wdrożono system limitów dla poszczególnych odbiorców w zakresie kontroli należności. W przypadku zawierania kontraktów sprzedażowych na większe kwoty, wymagane jest dokonywanie przedpłat. W przypadku braku płatności za ostatnią dostawę następuje blokada realizacji kolejnych transakcji. Płatności wynikające z umów wynajmu powierzchni biurowych zabezpieczane są kaucjami, jak również wymaganymi gwarancjami bankowymi. Ponadto stosuje się szereg innych metod takich jak m. in. weksle in blanco, czy też bieżący monitoring należności handlowych.

Ryzyko zniszczenia i kradzieży mienia

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

INFORMACJE O SPÓŁKACH WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

3.1. Mennica Polska S.A. – podmiot dominujący

2.1.1. Dane wstępne

Mennica Polska S.A. zarejestrowana została 31 marca 1994 roku. Powstała w wyniku komercjalizacji przedsiębiorstwa państwowego Mennica Państwowa. Na dzień 30 czerwca 2014 kapitał zakładowy Spółki wynosił 51.832.136 zł i dzielił się na 51.832.136 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

W omawianym okresie Spółka skoncentrowana była na swojej podstawowej działalności, czyli produkcji mennicznej oraz rozwoju systemów płatności elektronicznych.

W I półroczu 2014 zarządzanie operacyjne w Spółce należało do Dyrektora Naczelnego i jego zastępców. W obszarze Dyrektora Naczelnego znajdowały się sprawy pracownicze, korporacyjne, polityka informacyjna, system zabezpieczeń i ochrony informacji niejawnych. Procesy produkcyjne, przygotowanie produkcji, logistyka, zaopatrzenie, infrastruktura, inwestycje budowlane, kontrola jakości, ochrona środowiska oraz systemy zarządzania znajdowały się w sferze działania Dyrektora Operacyjnego. Tworzenie, wdrażanie i obsługa systemów płatności elektronicznych należały do Dyrektora ds. Płatności Elektronicznych. Księgowość, sprawy finansowe, kontroling, zabezpieczenia finansowe znajdowały się w obszarze działania Dyrektora ds. Finansowych.

2.1.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

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

- produktów mennicznych (monety i wyroby grawersko-medalerskie),
- nowoczesnych usług teleinformatycznych (bilety komunikacji miejskiej oraz przedpłaty parkingowe kodowane na karcie miejskiej, jak również sprzedaż doładowań do telefonów komórkowych),
- działalności w sektorze nieruchomości, głównie poprzez spółki celowe.

Produkty menniczne

Mennica Polska S.A. jest głównym producentem polskich monet obiegowych. Ponadto Spółka produkuje monety kolekcjonerskie na rynek polski i eksportowy. Mennica Polska S.A. jako jedna z nielicznych mennic na świecie wykonuje monety kolekcjonerskie w praktycznie każdej technologii jaka pojawia się na rynku.

Działalność Spółki w zakresie produktów mennicznych związana była z produkcją: monet obiegowych i kolekcjonerskich, odznaczeń państwowych, odznak, znaczków, medali, żetonów, pozostałych numizmatów, pieczęci urzędowych, znaczników probierczych i datowników, złotych sztabek inwestycyjnych.

Płatności elektroniczne

Mennica Polska S.A. aktywnie rozwija swoją działalność na rynku płatności elektronicznych już od roku 2001. Działalność w tym obszarze prowadzi Pion Płatności Elektronicznych, który odpowiada za rozwój i obsługę systemów opartych o karty miejskie. W strukturze Pionu Płatności Elektronicznych funkcjonuje dział rozwoju oprogramowania, co umożliwia dynamiczny rozwój aplikacji obsługujących systemy miejskie, wdrażanie nowych, unikalnych funkcjonalności oraz uniezależnia Mennicę Polską od ograniczeń obcych aplikacji.

W chwili obecnej Mennica Polska jest liderem w Polsce w zakresie wdrażania, obsługi i rozwijania systemów karty miejskiej. Spółka obsługuje ponad milion kart w całym kraju, na których kodowane są przede wszystkim bilety komunikacji miejskiej oraz inne produkty i usługi elektroniczne. W swoich działaniach Mennica Polska koncentruje się

na rynku usług miejskich ze szczególnym ukierunkowaniem na szeroko rozumiany rynek transportu publicznego. Podstawowe produkty i usługi Mennicy Polskiej w obszarze płatności elektronicznych są następujące:

- bilety komunikacji miejskiej w formie elektronicznej i papierowej, biletów komunikacji kolejowej oraz inne usługi miejskie w formie elektronicznej (przedpłaty parkingowe, itp.),
- doładowania do telefonów komórkowych pre-paid GSM,
- systemy teleinformatyczne do zarządzania kartą miejską i sprzedaży usług miejskich opartych o karty zbliżeniowe, głównie biletów komunikacji miejskiej,
- wdrożenie i zarządzanie siecią sprzedaży produktów elektronicznych opartą o zdysyfyfikowane kanały dystrybucji: terminale POS, automaty biletowe, sklep WWW, płatności mobilne.

Nieruchomości

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

Struktura sprzedaży w I półroczu 2014 roku

W I półroczu 2014 sprzedaż Mennicy Polskiej S.A. osiągnęła wartość ponad 321 mln zł. Największy udział w strukturze przychodów Spółki w omawianym okresie stanowiły przychody w segmencie płatności elektronicznych – ponad 62,8% oraz produktów mennicznych – 34,8%.

Tabela 1.1. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i usług Mennicy Polskiej S.A. – za okres I półrocza 2014 oraz I półrocza 2013

Kategoria	I półrocze 2014		I półrocze 2013		2014 / 2013
	wartość (w tys. zł)	struktura (%)	wartość (w tys. zł)	struktura (%)	dynamika (%)
Produkty menniczne	111 815	34,8	87 287	29,3	128,1
Płatności elektroniczne	201 749	62,8	203 367	68,2	99,2
Usługi i Działalność Deweloperska	7 643	2,4	7 344	2,5	104,1
SPRZEDAŻ OGÓŁEM	321 208	100,0	297 998	100,0	107,8

W roku omawianym okresie główny udział w przychodach Mennicy Polskiej S.A. stanowiła sprzedaż krajowa (91,4%). W stosunku do analogicznego okresu znacząco wzrósł udział eksportu z poziomu 5,3% na 8,6%. Zasadnicza część sprzedaży do klientów zagranicznych realizowana jest przez spółkę Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o., stąd udział sprzedaży eksportowej realizowanej bezpośrednio przez Mennicę Polską S.A. jest stosunkowo nieduży.

Tabela 1.2. Przychody Mennicy Polskiej S.A. w podziale na odbiorców krajowych i zagranicznych - za okres I półrocza 2014 oraz I półrocza 2013

Kategoria	I półrocze 2014		I półrocze 2013		2014 / 2013
	wartość (w tys. zł)	struktura (%)	wartość (w tys. zł)	struktura (%)	dynamika (%)
Sprzedaż Krajowa	293 540	91,4	282 332	94,7	104,0
Sprzedaż Eksportowa	27 668	8,6	15 666	5,3	176,6
SPRZEDAŻ OGÓŁEM	321 208	100,0	297 998	100,0	107,8

2.1.3. Informacje o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia

Krajowy rynek monet

Jedynym zleceniodawcą i dystrybutorem polskich monet obiegowych i kolekcjonerskich jest Narodowy Bank Polski. Zgodnie z obowiązującymi uregulowaniami ustawowymi Narodowy Bank Polski posiada wyłączność w zakresie określania wielkości i harmonogramu emisji monet, ustalania rodzaju i nominału produktu, podejmowania decyzji o wyborze technologii wytwarzania oraz warunków zakupu monet od producenta. Produkcja monet obiegowych w I półroczu 2014 realizowana była, podobnie jak w roku ubiegłym, w celach odtworzeniowych i uzupełniających.

W I półroczu 2014 Mennica Polska realizowała produkcję oraz dostawy monet powszechnego obiegu o nominałach 10, 20, 50 gr, 1zł, 2zł, 5 zł, których Spółka jest jedynym dostawcą dla Narodowego Banku Polskiego. Ponadto w omawianym okresie realizowane były dostawy nominałów 1, 2, 5 gr, które w okresie w najbliższych okresach dostarczane będą do Narodowego Banku Polskiego przez Mennicę Brytyjską (3-letni kontrakt). Brak produkcji monet najniższych nominałów ze zmienionej w 2013 roku specyfikacji na stal pokrywaną Spółka wykorzystała jako impuls do przeprowadzenia restrukturyzacji oraz zwiększenia swojego zaangażowania w sprzedaż zagraniczną. Rozpoczęta już w roku 2013 akwizycja zdolności produkcyjnych na rynkach zagranicznych zaowocowała między innymi pozyskaniem na II półrocze roku 2014 zamówieniem monet powszechnego obiegu dla emitentów zagranicznych. Kolejne efekty podjętych działań oczekiwane są w roku 2015 i latach następnych.

W obszarze polskich monet kolekcjonerskich w 2014 wprowadzono zmiany w systemie dystrybucji monet kolekcjonerskich NBP. Dotychczasowy system „Kolekcjoner” w opinii ekspertów powodował w okresie jego trwania załamanie na tym rynku. W ocenie Zarządu Spółki nowa polityka emisyjna i sprzedażowa NBP a w szczególności zmiany systemu dystrybucji, która nastąpiła w II kwartale 2014 pozwoli w II połowie roku ożywić rynek monet kolekcjonerskich NBP. Jednakże pełna odbudowa tego segmentu oczekiwana jest w perspektywie kolejnych lat.

Przewagą Mennicy w tym obszarze jest olbrzymie zróżnicowanie technologiczne i techniczne produkowanych przez nas monet, jakość i zdolności produkcyjne. Szczególnie ma to znaczenia w eksporcie. Przekłada się to na wzrost sprzedaży za granicę.

Krajowy rynek pozostałych produktów mennicznych

Kluczowym odbiorcą Mennicy Polskiej S.A. na krajowym rynku pozostałych produktów mennicznych takich jak monety royalty, odznaki, znaczki, medale, żetony, pozostałe numizmaty, złote sztabki inwestycyjne, była w omawianym okresie Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o., która realizuje działalność handlową i marketingową głównie w odniesieniu do produktów Mennicy Polskiej S.A.

Kolejnym ważnym odbiorcą Mennicy Polskiej S.A. na krajowym rynku pozostałych produktów mennicznych był, w omawianym okresie, Skarbiec Mennicy Polskiej S.A., na zamówienia którego Spółka realizowała produkcję numizmatów, jak również monet royalty.

Ponadto Spółka realizowała zamówienia bezpośrednio od docelowych klientów na wykonanie odznaczeń państwowych – w szczególności na zlecenie Kancelarii Prezydenta oraz datowników, pieczęci urzędowych i znaczników probierczych.

Zagraniczny rynek monet

W obrocie zagranicznym, w omawianym okresie działalność Mennicy Polskiej S.A. skupiała się na produkcji monet kolekcjonerskich bezpośrednio na zamówienie niektórych zagranicznych emitentów oraz dystrybutorów, jak również za pośrednictwem spółki zależnej Mennica Polska od 1766, także w systemie royalty. W I półroczu roku 2014 nastąpił wzrost sprzedaży monet kolekcjonerskich realizowanej przez Spółkę bezpośrednio do klientów zagranicznych, w szczególności wzrost produkcji monet zaawansowanych technologicznie.

W tym obszarze realizowana była współpraca z emitentami głównie z Nowej Zelandii, Białorusi oraz Armenii. Jest to rynek przede wszystkim monet podarunkowych, do produkcji których Spółka jest znakomicie przygotowana. Rok 2013

był rokiem, w którym wprowadziliśmy wiele innowacyjnych rozwiązań, nigdzie nie stosowanych na świecie. Trend ten utrzymał się w I połowie 2014 roku i będzie kontynuowany w II połowie tego roku. Pozycja lidera zwiększa zainteresowanie dużych światowych dystrybutorów produkcją swoich wyrobów w Mennicy Polskiej oraz w konsekwencji zwiększa sprzedaż na rynkach zagranicznych. Potwierdzeniem możliwości technicznych i wzorniczych są liczne nagrody, jakie Spółka uzyskuje praktycznie w każdym z konkursów międzynarodowych. Podczas prestiżowej Konferencji Dyrektorów Mennic, która odbyła się w maju tego roku w Meksyku Mennica Polska otrzymała dwie główne nagrody w kategorii najbardziej zaawansowanych technologicznie monet. Pierwszą nagrodę otrzymała moneta produkowana na zamówienie Banku Białorusi 20 Rubli Rok Konia w kategorii monet srebrnych, gdzie zastosowane zostały z powodzeniem techniki złocenia selektywnego, technik laserowych oraz dodatkowych wklejek w postaci cyrkonii, oraz pierwszą nagrodę w kategorii monet pozostałych moneta 50 Dolarów „Fortuna Redux”, pierwsza na świecie moneta cylindryczna o masie 6 uncji, średnicy 32mm oraz wysokości 23mm. Oryginalnym rozwiązaniem

w tej monecie było zastosowanie na rancie monety reliefu o wysokość identycznej jak w przypadku awersu i rewersu monety. Ta niezwykle trudna technologicznie moneta ozdobiona została wieloma ciekawymi technikami mennicznymi, jak złocenie, mikroreliefy oraz matowienia laserowe. Pozwoliło to pokazać pełnię technicznych możliwości oraz podwoić obraz jaki zaprezentowany zostałby na standardowej monecie. Posiadamy również patent na tego typu produkt menniczny.

W I kwartale 2014 Mennica Polska wygrała postępowanie przetargowe na dwa nominały monet obiegowych na zlecenie Narodowego Banku Gruzji. 18 kwietnia podpisano umowę. Realizacja kontraktu nastąpi w ostatnim kwartale roku 2014.

Krajowy rynek usług związanych z nowoczesnymi technologiami teleinformatycznymi

W I półroczu 2014 Mennica Polska koncentrowała się na optymalizacji działalności operacyjnej i sieci sprzedaży produktów płatności elektronicznych oraz maksymalizacji przychodów z tytułu obsługi płatności miejskich, płatności za bilety kolejowe oraz sprzedaży doładowań pre-paid GSM.

W okresie sprawozdawczym działalność Mennicy w obszarze płatności elektronicznych koncentrowała się na kluczowych projektach miejskich:

- Warszawska Karta Miejska,
- Wrocławska Karta Miejska „Urbancard”,
- Lubelska Karta Miejska,
- Bydgoska Karta Miejska,
- Jaworznicka Karta Miejska,
- Suwalska Karta Miejska,
- Łódzka Karta Miejska „E-Migawka”,
- sprzedaż biletów PKP Intercity poprzez sieć automatów biletowych,
- sprzedaż biletów Warszawskiej Kolei Dojazdowej poprzez sieć automatów biletowych.

W powyższych projektach sprzedaż produktów elektronicznych odbywała się poprzez sieć sprzedaży, na którą składają się m.in. automaty biletowe, punkty sprzedaży detalicznej wyposażone w terminale POS, system sprzedaży internetowej oraz system płatności mobilnych. Sieć sprzedaży detalicznej oparta jest o współpracę z różnorodnymi kanałami dystrybucyjnymi, w głównej mierze o współpracę z rozdrobnionym rynkiem detalicznym, rynkiem sieciowym (Ruch, Kolporter, Poczta Polska, WSS, inne sieci lokalne) jak również rynkiem hurtowym.

Poniżej przedstawiona została krótka charakterystyka poszczególnych projektów.

Nowy projekt - Poznańska Elektroniczna Karta Aglomeracyjna „PEKA”

W maju 2014 roku została zawarta umowa z Zarządem Transportu Miejskiego w Poznaniu na prowadzenie sprzedaży biletów komunikacji miejskiej za pomocą 70 szt. automatów biletowych stacjonarnych oraz 100 szt. terminali sprzedaży, na okres 10 lat. Planowany termin rozpoczęcia sprzedaży biletów elektronicznych przez Mennicę w Poznaniu to 30 września 2014 r.

Warszawska Karta Miejska

Projekt Warszawskiej Karty Miejskiej to system poboru opłat za usługi miejskie oparty o kartę zbliżeniową realizowany od 2001r. we współpracy z Zarządem Transportu Miejskiego w Warszawie. Mennica Polska S.A. jest największym operatorem sieci sprzedaży produktów elektronicznych dostępnych na Warszawskiej Karcie Miejskiej (bilety komunikacji miejskiej, przedpłaty parkingowe). Sieć sprzedaży Mennicy Polskiej składa się z ponad 1000 punktów sprzedaży detalicznej, ponad 350 automatów biletowych, systemu sprzedaży internetowej oraz systemu płatności mobilnych.

Od lutego 2014 w automatach biletowych w sieci Mennicy Polskiej S.A. w Warszawie sukcesywnie uruchamiana jest sprzedaż doładowań telefonów na kartę m.in. Orange, T-mobile, Heyah, Play, Plus, NJU mobile i Lycamobile. Obecnie usługa jest dostępna na ponad 100 automatach biletowych, sprzedających również bilety innych przewoźników m.in. ZTM Warszawa, WKD oraz ICC. Dzięki nowej formie sprzedaży doładowań klienci telefonów mogą w każdej chwili uzupełnić konto.

Wrocławska Karta Miejska „URBANCARD”

Jest to projekt realizowany we współpracy z gminą Wrocław od grudnia 2009. W ramach projektu Mennica Polska prowadzi sprzedaż wszystkich typów biletów komunikacji miejskiej oraz przedpłat parkingowych we Wrocławiu.

W omawianym okresie kontynuowano realizację projektu URBANCARD na mocy drugiej umowy z Gminą Wrocław obowiązującej od dn. 2 grudnia 2013 r. Projekt Wrocławskiej Karty Miejskiej realizowany jest we współpracy z gminą Wrocław od grudnia 2009. W ramach projektu Mennica Polska, jako jedyny dystrybutor biletów komunikacji miejskiej i przedpłat parkingowych we Wrocławiu prowadzi sprzedaż powyższych produktów w oparciu o własną sieć sprzedaży, składającą się z 200 punktów sprzedaży detalicznej, systemu sprzedaży internetowej, systemu płatności mobilnych, 820 automatów mobilnych oraz 122 automatów stacjonarnych.

Lubelska Karta Miejska

W dniu 20 lutego 2014 roku Zarząd Transportu Miejskiego w Lublinie oraz Mennica Polska S.A., podpisały umowę na kontynuację sprzedaży biletów komunikacji miejskiej w Lublinie na okres kolejnych 2 lat. Mennica Polska jest największym operatorem sieci sprzedaży komunikacji miejskiej w Lublinie, pracując dla mieszkańców Lublina od 2008 roku. W ramach systemu sprzedaży Mennicy Polskiej w Lublinie bilety komunikacji miejskiej można kupić w ponad 90 tradycyjnych punktach w całym mieście, 10 automatach biletowych, przez aplikację umożliwiającą zakup przez telefon komórkowy oraz przez sklep internetowy Karty Biletu Elektronicznego: <http://www.kbelublin.com.pl/>. Dzięki dotychczasowej współpracy pomiędzy Mennicą a ZTM, Lublin jako pierwsze miasto w Polsce oferuje teraz mieszkańcom możliwość aktywacji kupionych w Internecie biletów okresowych bezpośrednio w kasownikach znajdujących się we wszystkich pojazdach komunikacji miejskiej. W związku z realizacją nowej umowy, Mennica poszerzy ofertę sprzedażową sklepu www o bilety jednonprzejazdowe i czasowe kodowane na Kartę Biletu Elektronicznego, jak również umożliwi pasażerom opcję zakodowania tych biletów w tradycyjnych punktach sprzedaży, automatach biletowych oraz kasownikach pojazdowych.

Bydgoska Karta Miejska

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem przedłużono umowę na realizację niniejszego projektu do końca 2015 roku. Sieć sprzedaży oparta jest obecnie o terminale w punktach sprzedaży detalicznej, automaty stacjonarne oraz

sprzedaż za pomocą telefonów komórkowych i sklepu internetowego. Rozszerzono portfolio produktowe o możliwość zakupu biletów jednorazowych z terminali w punktach sprzedaży.

Łódzka Karta Miejska „Migawka”

W ramach współpracy z Miejskim Przedsiębiorstwem Komunikacyjnym - Łódź Sp. z o.o. Mennica prowadzi w Łodzi własną sieć sprzedaży biletów komunikacji miejskiej bazującą na terminalach w punktach sprzedaży. Aktualnie sieć sprzedaży Mennicy w Łodzi obejmuje 65 punktów.

Pozostałe projekty miejskie

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

Projekty kolejowe

W okresie sprawozdawczym Mennica Polska prowadziła projekty operatorskie z przewoźnikami kolejowymi: PKP Intercity S.A. oraz Warszawska Kolej Dojazdowa Sp. z o.o. polegające na agencyjnej sprzedaży biletów kolejowych ww. przewoźników poprzez sieć automatów biletowych Mennicy Polskiej. Projekt z PKP Intercity został zamknięty z dniem 31 maja 2014 roku ze względu na brak opłacalności.

2.1.4. 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 I półrocze 2014 wraz z porównaniem do wskaźników za analogiczny okres roku poprzedniego wyliczonych na podstawie sprawozdań finansowych za I półrocze 2013 roku.

Struktura jednostkowego bilansu

Podstawowe wskaźniki struktury bilansu emitenta zostały ujęte w poniższej tabeli:

Wyszczególnienie	30.06.2014 (tys. zł)	30.06.2014 (%)	31.12.2013 (tys. zł)	31.12.2013 (%)	(30.06.2014 /31.12.2013) – Dynamika (%)
Aktywa ogółem	449 891	100,0	427 861	100,0	105,1
Aktywa trwałe	371 741	82,6	245 075	57,3	151,7
Aktywa obrotowe	78 150	17,4	182 786	42,7	42,8
- Zapasy	20 227	4,5	51 254	12,0	39,5
- Należności	47 800	10,6	42 543	9,9	112,4
- Inwestycje krótkoterminowe	10 123	2,3	88 989	20,8	11,4
Pasywa ogółem	449 891	100,0	427 861	100,0	105,1
Kapitał własny	301 466	67,0	331 341	77,4	91,0
Zobowiązania i rezerwy	148 425	33,0	96 520	22,6	153,8
- Zobowiązania długoterminowe	2 468	0,5	2 528	0,6	97,6
- Zobowiązania krótkoterminowe	145 957	32,4	93 992	22,0	155,3

Aktywa jednostkowego bilansu wyniosły na koniec analizowanego okresu 449 891 tys. zł i uległy zwiększeniu w stosunku do stanu z początku okresu o 5,1%.

W obrębie struktury aktywów najbardziej istotną zmianą jest redukcja inwestycji krótkoterminowych (gotówki) na rzecz zwiększenia aktywów trwałych. Jest to spowodowane zakupem, w okresie I półrocza 2014, akcji spółki Netia S.A. przez Mennicę Polską S.A. w ilości 23.480.000 sztuk w kwocie nabycia 127.974 tys. zł co stanowiło 6,75% w kapitale akcyjnym spółki Netia S.A.

Ponadto po stronie aktywów w znaczącym stopniu zmniejszeniu uległy zapasy co było związane z poprawą ich rotacji. Po stronie pasywów nastąpił wzrost zobowiązań krótkoterminowych co było związane z przejściowym wykorzystaniem limitu kredytu w rachunku bieżącym.

Czynniki mające nietypowy wpływ na osiągnięty wynik finansowy

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

Wybrane dane finansowe skorygowane o zdarzenia nietypowe i jednorazowe (w tys. zł)	za okres 01.01.2014 - 30.06.2014				za okres 01.01.2013 - 30.06.2013			
	Dane na podstawie sprawozdania MSSF	Korekty	Nr	Rachunek znormalizowany	Dane na podstawie sprawozdania MSSF	Korekty	Nr	Rachunek znormalizowany
Przychody ze sprzedaży	321 208			321 208	297 998			297 998
Koszt własny sprzedaży	295 522			295 522	275 193			275 193
Zysk brutto ze sprzedaży	25 686			25 686	22 805			22 805
Koszty sprzedaży	19 840	-19 840	1.	0	19 555	-19 555	1.	0
Koszty ogólnego zarządu	7 150			7 150	12 139			12 139
Zysk netto ze sprzedaży	-1 304			18 536	-8 889			10 666
Pozostałe przychody/(koszty operacyjne)	-2 853			-2 853	-329			-329
Zysk z działalności operacyjnej	-4 157			15 683	-9 218			10 337
Rentowność działalności operacyjnej	-1,3%			4,9%	-3,1%			3,5%
Amortyzacja	9 329			9 329	10 673			10 673
EBITDA	5 172			25 012	1 455			21 010
Rentowność EBITDA	1,6%			7,8%	0,5%			7,1%
Przychody/(koszty finansowe) netto	11 189	-9 862	2.	1 327	89 340	-89 217	3.	123
Podatek dochodowy	1 803	-1 874	2.	-71	12 045	-14 291	3.	-2 246
Zysk netto	5 229			17 081	68 077			12 706
Rentowność netto	1,6%			5,3%	22,8%			4,3%

W kolumnach „Korekty” dokonano następujących wyłączeń z tytułu zdarzeń o charakterze nietypowym lub jednorazowym zarówno dla analizowanego okresu roku 2014, jak i 2013:

1. Jest to opłata licencyjna za korzystanie ze znaku towarowego, należącego do w 100% zależnej spółki Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. Opłata ta jest jednocześnie przychodem w spółce zależnej a więc podlega wyłączeniu w konsolidacji, w związku z czym nie ma wpływu na realną rentowność działalności operacyjnej postrzeganą z punktu widzenia Grupy;
2. Otrzymana dywidenda z akcji spółki Netia S.A. Prawem do dywidendy objętych było 23.480.000 sztuk akcji posiadanych w ramach MPSA.
3. Wyłączenia na tej linii dotyczą jednorazowego zdarzenia, jakim była sprzedaż akcji ZA Puławy. Korekty dotyczą wyniku brutto (75,2 mln zł) na tej transakcji czyli różnicy między wartością sprzedaży a historyczną wartością nabycia, jak również podatku dochodowego z zysku na tej transakcji. Ponadto wyłączono dywidendę w kwocie 14 mln zł ze spółki zależnej Mennica-Metale Szlachetne S.A.

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

Ocena rentowności

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

wskaźniki rentowności	I półrocze 2014	I półrocze 2013
1. Przychody ze sprzedaży netto (w tys. zł)	321 208	297 998
2. Rentowność sprzedaży brutto	8,0%	7,7%
3. Rentowność sprzedaży netto	-0,4%	-3,0%
4. Rentowność działalności operacyjnej	-1,3%	-3,1%
5. Znormalizowana rentowność działalności operacyjnej *)	4,9%	1,0%
6. Rentowność EBITDA	1,6%	0,5%
7. Rentowność zysku netto	1,6%	22,8%
8. Rentowność aktywów ogółem ROA	1,2%	14,1%
9. Rentowność kapitału własnego ROE	1,7%	18,7%

*) wartość niewynikająca bezpośrednio ze sprawozdań finansowych – wyliczenie znormalizowanego wyniku zaprezentowane zostało w tabeli z korektami wyników o zdarzenia nietypowe i jednorazowe

- 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 analizowanym okresie Spółka zanotowała dość znaczną poprawę wskaźników rentowności w odniesieniu do działalności operacyjnej w porównaniu z wskaźnikami za analogiczny okres roku poprzedzającego. Na ich poprawę wpłynęły efekty przeprowadzonej w IV kwartale roku poprzedniego restrukturyzacji kosztów operacyjnych. Ponadto w portfelu sprzedaży wyższy udział stanowiły produkty odznaczające się wyższą rentownością. Należy zauważyć, że stosunkowo niskie wartości wskaźników na poziomach rentowności na sprzedaży netto i poniżej spowodowane są obciążeniem Spółki przez w 100% zależną spółkę Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. opłatą licencyjną za korzystanie ze znaku towarowego, należącego do spółki zależnej. Należy jednak podkreślić, że wyżej wymienione opłaty nie wpłynęły na realny poziom rentowności operacyjnej postrzegany z punktu widzenia Grupy Kapitałowej, jako że wzajemne transakcje podlegają włączeniom w ramach konsolidacji. Zaprezentowany znormalizowany wskaźnik rentowności operacyjnej jest oczyszczony z tej opłaty i wyznacza charakterystyczny dla działalności Spółki poziom rentowności. W odniesieniu do wskaźników rentowności bazujących na zysku netto, spadki związane są z zaistnieniem w analogicznym okresie roku poprzedzającego nietypowego zdarzenia, jakim była sprzedaż akcji ZA Puławy S.A. z zyskiem netto w kwocie ponad 60 mln zł.

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 i płynności	I półrocze 2014	I półrocze 2013
wybrane dane bilansowe (w tys. zł)		
1. Majątek obrotowy	78 150	182 786
2. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 123	88 989
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	68 027	93 797
4. Zobowiązania bieżące	145 957	93 992
5. Kredyty krótkoterminowe	38 436	120
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5)	107 521	93 872
7. Kapitał obrotowy (1-4)	-67 807	88 794
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	-39 494	-75

wskaźniki kapitału obrotowego (w dniach) i płynności (w razach)		
9. Cykl rotacji zapasów	20	26
10. Cykl rotacji należności handlowych	24	45
11. Cykl rotacji zobowiązań handlowych	53	49
12. Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	0,5	2,4
13. Wskaźnik płynności szybkiej (QR)	0,4	1,9
14. Wskaźnik natychmiastowy	0,1	1,0

- *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 stosunku do bilansu zamknięcia analogicznego okresu roku poprzedzającego nastąpiła redukcja zapotrzebowania na środki obrotowe spowodowana głównie redukcją zapasów i wzrostem stanu zobowiązań krótkoterminowych – w znacznej części na skutek przejściowo zwiększonego stanu zobowiązań wobec spółki zależnej Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. Poprawie uległy wskaźniki rotacji kapitału obrotowego (skrócenie w przypadku zapasów i należności, wydłużenie w przypadku zobowiązań). W związku ze wspomnianym wyżej zwiększeniem stanu zobowiązań krótkoterminowych, jak również zaangażowaniem środków pieniężnych na cele inwestycyjne (akcje Netii S.A.) zredukowana została nadpłynność Spółki przejawiająca się w zmniejszeniu się poziomów wskaźników płynności.

Ocena zadłużenia

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

wskaźniki zadłużenia	I półrocze 2014	I półrocze 2013
1. Wskaźnik ogólnego zadłużenia	33,0%	22,6%
2. Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,5%	0,6%
4. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	49,2%	29,1%
5. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałami własnymi	81,1%	135,2%

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

Na koniec analizowanego okresu nastąpił wzrost wskaźnika ogólnego zadłużenia z bardzo niskiego poziomu 22,6% do poziomu 33,0% , jak również spadek wskaźnika pokrycia majątku trwałego kapitałami własnymi. Zmiana w strukturze finansowania spowodowana była zaangażowaniem kapitałów obcych w związku z podjętymi w analizowanym okresie zakupami akcji spółki Netia S.A.

Podsumowanie

Kształtowanie się wskaźników finansowych w I półroczu 2014 w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wskazuje na wyraźną poprawę zarówno wskaźników rentowności operacyjnej, jak i kapitału obrotowego, przy jednoczesnej redukcji zbyt dużego poziomu płynności, jaki utrzymywany był w poprzednich okresach na rzecz zaangażowania kapitałów w działalność inwestycyjną.

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

Znacząca umowa kredytu inwestycyjnego (po dniu bilansowym)

W dniu 7 lipca 2014 roku Mennica Polska S.A. zawarła z DNB Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (dalej DNB) znaczącą umowę kredytu inwestycyjnego nieodnawialnego w walucie polskiej (dalej Umowa). Na podstawie Umowy DNB udzielił Spółce kredytu w kwocie 170 mln zł (dalej Kredyt) z czego 50 mln zł z celem zrefinansowania części akcji spółki Netia S.A. nabytych przed dniem podpisania Umowy ze środków pochodzących z kapitału obrotowego Spółki (Cel1) oraz 120 mln zł z celem kolejnych zakupów akcji spółki Netia S.A. (Cel 2). Aneksem z dnia 28 lipca 2014 roku przesunięto dodatkowo kwotę 10 mln zł z Celu 2 na rzecz Celu 1. Według Umowy termin dostępności Kredytu upływa w terminie trzech miesięcy od jej podpisania. Wszystkie warunki udostępnienia Kredytu zostały spełnione w dniu 8 lipca 2014 roku. Dnia 9 lipca nastąpiło uruchomienie pierwszych transz Kredytu.

Kwota wykorzystanego Kredytu jest oprocentowana w stosunku rocznym, według zmiennej stopy procentowej równej wysokości stawki referencyjnej WIBOR 1M powiększonej o marżę banku. Spłata Kredytu następować będzie w ratach co 6 miesięcy rozpoczynających się od dnia 15 stycznia 2015 roku, przy czym w dniu ostatecznej spłaty to jest 3 lata od dnia uruchomienia kredytu, jednak nie później niż do dnia 31 października 2017 roku nastąpi spłata w kwocie 99.950 tys. zł przy założeniu pełnego wykorzystania Kredytu oraz braku ponadplanowych przedpłat.

Spłata Kredytu będzie zabezpieczona w następujący sposób:

- 1) Zastawem rejestrowym z opcją przejęcia na własność do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 255 mln zł akcjach spółki NETIA S.A. należących do Spółki;
- 2) Zastawem finansowym z opcją przejęcia na własność do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 255 mln zł na akcjach spółki NETIA S.A. należących do Spółki, z zastrzeżeniem, iż zastaw finansowy przestaje obowiązywać w dniu uprawomocnienia zastawu rejestrowego o którym mowa w pkt. 1 powyżej;
- 3) Zastawem rejestrowym z opcją przejęcia na własność do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 255 mln zł na akcjach spółki NETIA S.A. będących własnością spółki zależnej Mennicy Polskiej Spółki Akcyjnej Tower Spółki Komandytowo-Akcyjnej;
- 4) Zastawem finansowym z opcją przejęcia na własność do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 255 mln zł na akcjach spółki NETIA S.A. należących do spółki zależnej Mennicy Polskiej Spółki Akcyjnej Tower Spółki Komandytowo-Akcyjnej z zastrzeżeniem, iż zastaw finansowy przestaje obowiązywać w dniu uprawomocnienia zastawu rejestrowego o którym mowa w pkt. 3 powyżej;
- 5) Gwarancją korporacyjną wystawioną przez Mennicę Polską od 1766 Sp. z o.o. do kwoty 255 mln zł;
- 6) Pełnomocnictwem do dysponowania środkami pieniężnymi na rachunku maklerskim wraz z blokadą tych środków;
- 7) Łączną hipoteką umowną do kwoty 255 mln zł na nieruchomości należącej do Mennicy Polskiej S.A. zlokalizowanej w Warszawie przy ul. Annopol 3;
- 8) Cesją wierzytelności Mennicy Polskiej S.A. wobec zakładu ubezpieczeń z tytułu umowy ubezpieczenia nieruchomości o której mowa w pkt. 7 powyżej;
- 9) W przypadku w którym wartość giełdowa zastawionych akcji NETIA S.A. ulegnie znaczącemu obniżeniu - kaucją środków pieniężnych zgodnie z art. 102 Ustawy Prawo Bankowe;
- 10) Zastawem rejestrowym na wierzytelnościach wynikających z umowy rachunku inwestycyjnego oraz pełnomocnictwa do tego rachunku.

Ponadto Mennica Polska S.A. oraz Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower Spółka Komandytowo Akcyjna złożyły oświadczenie o poddaniu się egzekucji wydania przedmiotu zastawu, która może być wszczęta na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego wystawionego zgodnie z art. 96 i 97 ustawy Prawo Bankowe.

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

W dniu 31 lipca 2013 roku, na podstawie zawartych umów, doszło do ustanowienia na aktywach Mennicy Polskiej S.A. oraz spółki zależnej Mennica-Metale Szlachetne S.A. ("MMSZ") następujących zabezpieczeń wierzytelności przysługujących BNP Paribas Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Credit Agricole Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu, DZ Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Bank Millennium Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Bank PKO Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie ("Banki") względem MMSZ w łącznej wysokości 100.615 tys. zł:

1) Zastaw rejestrowy ustanowiony przez MMSZ na rzecz Banków na zbiorze rzeczy i praw stanowiących zbiór wszelkich rzeczy ruchomych i zbywalnych praw majątkowych wchodzących w skład przedsiębiorstwa MMSZ i stanowiących własność MMSZ, stanowiących zorganizowaną całość gospodarczą o zmiennym składzie, do najwyższej sumy zabezpieczenia 150.922 tys. zł.

2) Zastaw rejestrowy ustanowiony przez Mennicę Polską S.A. na 100% akcji w kapitale zakładowym MMSZ, tj. 10.624.500 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda w przypadku naruszenia zobowiązania do niewykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu MMSZ w sprawach dotyczących umorzenia akcji MMSZ, obniżenia kapitału zakładowego MMSZ, podziału MMSZ. Wartość księgową akcji MMSZ w księgach Emitenta na dzień publikacji niniejszego raportu wynosi 9.994. tys. zł.

3) Cesja na rzecz Banków należności MP SA od MMSZ z tytułu udzielonej przez MPSA do MMSZ pożyczki w kwocie 14.000 tys. zł oraz należności MP SA od MMSZ z tytułu dywidendy w kwocie 65.561 tys. zł pod warunkiem rozwiązującym - wygaśnięcia zabezpieczonych wierzytelności. Przy czym na należność w kwocie 65.561 tys. zł został w całości utworzony w Mennicy Polskiej S.A. odpis a tym wartość należności w sprawozdaniu Mennicy Polskiej S.A. wynosi 0 zł. Ponadto MPSA będzie zobowiązana do zapłaty na rzecz banków wymienionych wierzytelności tylko w przypadku otrzymania tych należności od MMSZ przy jednoczesnym braku spłaty przez MMSZ swoich zobowiązań na rzecz banków.

Informacje o pozostałych umowach dotyczących kredytów i pożyczek zostały opisane w nocie 7.1. do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.1.6. Informacje o udzielonych przez Spółkę pożyczkach

W analizowanym okresie Spółka utrzymywała należność z tytułu pożyczki w kwocie 14 mln zł udzielonej spółce zależnej Mennica Metale Szlachetne Sp. z o.o. Ponadto Spółka nie udzieliła nowych pożyczek. Szczegółowe informacje zostały ujęte w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

3.1.7. 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. Ponadto Spółka wraz z spółkami zależnymi: Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o.,

Skarbiec Mennicy Polskiej S.A. korzystają ze wspólnej linii kredytowej. Szczegółowe informacje zostały ujęte w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

3.1.8. 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.

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

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

2.1.10 Umowy kooperacyjne, sprzedaży i dostawy

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

W omawianym okresie Spółka 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, w omawianym okresie Spółka realizowała bezpośrednie dostawy w szczególności na rzecz Mennicy Polskiej od 1766 Sp. z o.o., Skarbcza Mennicy Polskiej S.A., Kancelarii Prezydenta RP, Związku Ochotniczych Straży Pożarnych RP, Urzędu Probieczerzego, Narodowego Banku Białorusi, Centralnego Banku Republiki Armenii, Sberbanku Rosji w Kazachstanie, Sberbanku Rosji w Moskwie.

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

W obszarze płatności elektronicznych Spółka realizowała dystrybucję biletów komunikacji miejskiej w oparciu o umowy w szczególności z: ZTM Warszawa, ZTM w Lublinie, PKM w Jaworznie, PGK w Suwałkach, Gminą Wrocław, ZDiK w Bydgoszczy, MPK Łódź; dystrybucję biletów kolejowych w oparciu o umowy z PKP Intercity i Warszawską Koleją Dojazdową. Ponadto Spółka realizowała dystrybucję doładowań pre-paid telefonii komórkowej GSM nabywanych od największych operatorów GSM działających w kraju.

Portfel odbiorców Mennicy Polskiej S.A. w I półroczu 2014 roku charakteryzował się dużym zróżnicowaniem – tylko jeden klient stanowił więcej niż 10% w sprzedaży ogółem.

2.1.11. Umowy związane z dostępem do informacji niejawnych

Mennica Polska S.A. jako jednostka szczególnie ważna z punktu widzenia bezpieczeństwa i ochrony informacji realizowała niżej wymienione umowy, w których zawarte były informacje niejawne:

- Umowa z Narodowym Bankiem Polskim w sprawie produkcji i dostaw monet,
- Umowa z Komendą Główną Straży Granicznej na produkcję stempli kontrolerskich,

- Zadania wynikające z Planu Ochrony Obiektów Mennicy Polskiej - realizowane pod nadzorem Komendy Stołecznej Policji.

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

2.1.12. 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:

- Umowy z Mennicą Polską od 1766 Sp. z o.o. w szczególności w następujących obszarach: korzystanie ze znaku towarowego - przedmiotem Umowy jest upoważnienie Spółki do używania w prowadzonej działalności gospodarczej znaków towarowych i wzoru przemysłowego, objętych prawami ochronnymi na terytorium Polski. Na podstawie Umowy Spółka ma prawo wykorzystywania znaków towarowych i wzoru przemysłowego w zakresie takim samym jak Licencjodawca (licencja pełna). Umowa przewiduje uiszczanie przez Spółkę na rzecz Mennicy Polskiej od 1766 Sp. z o.o. miesięcznych opłat licencyjnych w wysokości liczonej jako odpowiedni procent osiągniętych przez Spółkę przychodów netto ze sprzedaży; umowy na świadczenie przez Mennicę Polską S.A. szeregu usług na rzecz Mennicy Polskiej od 1766 Sp. z o.o. między innymi w następujących obszarach: umowa najmu powierzchni biurowych i magazynowych, obsługa finansowo – księgowo, obsługa kadrowo – płacowa, obsługa zaopatrzeniowa, obsługa informatyczna;
- Umowy zawarte z Mennicą-Metale Szlachetne S.A. w zakresie dzierżawy metali szlachetnych oraz usług informatycznych;
- Umowy zawarte ze Skarbcem Mennicy Polskiej S.A. między innymi w następujących obszarach: umowa najmu powierzchni biurowych, obsługa kadrowo – płacowa, obsługa informatyczna;
- Umowa z Mennicą Ochrona Sp. z o.o., na podstawie której Mennica Ochrona Sp. z o.o. świadczyła usługi ochrony obiektów Mennicy Polskiej S.A. oraz usług ochrony w ramach projektu Warszawska Karta Miejska;
- Umowa z Mennicą – Invest Sp. z o.o. na dzierżawę Stacji Uzdatniania Wody w Jabłonnej;
- Umowy z bankami dotyczące poręczeń, gwarancji udzielanych przez Mennicę Polską S.A. spółkom zależnym (w szczególności umowa wskazana w rozdziale 2.1.7.).

2.1.12. Perspektywy rozwoju działalności Spółki

Cele strategiczne rozwoju Mennicy Polskiej S.A.:

- 1) koncentracja działalności Mennicy Polskiej S.A. na biznesie podstawowym, jakim jest produkcja monetarna, w tym:
 - wzrost konkurencyjności w zakresie monet kolekcjonerskich oraz obiegowych,
 - zintensyfikowanie produkcji i sprzedaży monet obiegowych i kolekcjonerskich przeznaczonych na wybrane rynki zagraniczne;
- 2) rozwój działalności związanej z elektronicznymi płatnościami;
- 3) dalsza optymalizacja działalności operacyjnej.

Realizacja powyższych zadań wymagać będzie:

- 1) utrzymania i rozwoju posiadanego potencjału technicznego,
- 2) utrzymania strategicznej przewagi konkurencyjnej w podstawowych grupach produktowych.

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

W obszarze rynkowym:

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

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

W obszarze organizacji i zarządzania:

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

- doskonalenie systemu zarządzania, pozwalającego na stosowanie metod zarządzania wartością,
- budowę motywacyjnych systemów pracy i wynagradzania,
- optymalizację działalności operacyjnej oraz elastyczne dopasowywanie zasobów i kosztów w relacji do realizowanych projektów oraz sprzedaży.
- **W sferze technologiczno-produkcyjnej:**
- ciągłe wprowadzanie innowacyjnych technologii produkcji monet,
- zacieśnienie współpracy z krajowymi i zagranicznymi dostawcami krążków do produkcji monet,
- systematyczne wprowadzanie najnowszych rozwiązań informatycznych do procesów technologiczno-produkcyjnych w celu ich optymalizacji pod względem uzyskiwanej jakości produktów oraz ponoszonych kosztów,
- ciągły rozwój pod względem zaawansowania technologicznego produktów i usług oprogramowania oraz kanałów dystrybucji w obszarze pionu płatności elektronicznych.

2.1.13. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

Zarząd Mennicy Polskiej S.A.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku Zarząd Mennicy Polskiej S.A. działał w następującym składzie:

- Grzegorz Zambrzycki – Prezes Zarządu,
- Katarzyna Iwuć – Członek Zarządu,
- Leszek Kula – Członek Zarządu – do dnia 17 czerwca 2014 roku.

Rada Nadzorcza Mennicy Polskiej S.A.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku Rada Nadzorcza działała w następującym składzie:

- Zbigniew Jakubas – Przewodniczący,
- Piotr Sendeci,
- Paweł Brukszo,
- Marek Felbur,
- Mirosław Panek,
- Jan Woźniak - od dnia 17 czerwca 2014 roku.

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

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

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

Według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku - zgodnie z posiadanymi informacjami:

Osoby zarządzające:

- Leszek Kula Członek Zarządu (do dnia 17 czerwca 2014 roku): posiadał 9.950 sztuk akcji;

Osoby nadzorujące:

- Pan Zbigniew Jakubas - Przewodniczący Rady Nadzorczej posiadał 8.246.600 sztuk akcji;

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

2.1.16. System kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie występują ani nie występowały programy akcji pracowniczych.

2.1.17. Transakcje ze stronami powiązanymi

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

W okresie objętym raportem zawierane transakcje z podmiotami powiązanymi dotyczyły następujących obszarów:

- użytkowanie znaku towarowego należącego do spółki Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o.,
- produkcja wyrobów numizmatycznych,
- ochrona mienia,
- konwojowanie wartości pieniężnych,
- najem powierzchni biurowej i produkcyjnej,

- dzierżawa maszyn i urządzeń,
- dzierżawa metali szlachetnych,
- świadczenie usług informatycznych,
- świadczenie usług remontowych,
- odbioru i zagospodarowania odpadów.

Wartość transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi zaprezentowana została w notach do sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2014 roku.

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

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

Akcjonariusz	Stan na dzień raportu		
	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym	% w ogólnej liczbie głosów
Zbigniew Jakubas wraz z podmiotami zależnymi	25 180 270	48,58%	48,58%
ING OFE	3 830 000	7,39%	7,39%
PZU OFE	3 538 420	6,83%	6,83%
Joanna Jakubas	2 959 000	5,71%	5,71%
Ogólna liczba akcji w kapitale zakładowym *)	51 832 136	100,00%	100,00%

*) Podana ilość zawiera 494 710 Akcji skupionych w celu umorzenia. Na dzień publikacji niniejszego raportu umorzenie nie zostało zarejestrowane.

Zakończenie Programu Skupu Akcji Własnych

W dniu 2 czerwca 2014 roku Spółka poinformowała o zakończeniu Programu Skupu Akcji Własnych. Łączna ilość Akcji nabytych w ramach tego Programu i posiadanych przez Spółkę na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wynosiła 494 710. Akcje nabyte zostały za średnią cenę 14,23 za jedną Akcję. Akcje nabyte dotychczas w ramach Programu i posiadane przez Spółkę na dzień publikacji niniejszego sprawozdania stanowią 0,95% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 0,95% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz uprawniają do 494 710 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Łączne wynagrodzenie z tytułu nabycia Akcji w ramach Programu wyniosło 7.040.986,79 złotych. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 17 czerwca 2014 roku podjęło uchwałę o umorzeniu dobrowolnym tych akcji. Umorzenie zostanie pokryte z kapitału zapasowego Spółki utworzonego z zysku lat ubiegłych. Do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji umorzenie nie zostało zarejestrowane w KRS. Po zarejestrowaniu umorzenia kapitał zakładowy Spółki będzie wynosił 51.337.426,00 zł i będzie się dzielił 51.337.426 sztuk akcji na okaziciela, każda o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty), serii A, B, C i D.

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

Na dzień sporządzenia raportu Spółka nie była stroną postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

2.1.20. Informacja na temat prowadzonych działań dotyczących postępowań dekretowych Mennicy Polskiej S.A.

W dniu 16 maja 2014 roku doszło do zawarcia ugody sądowej z uprawnionymi następcami prawnymi rodziny Domańskich tj (zwani dalej łącznie „Uprawnionymi”) w wyniku czego Uprawnieni przenieśli na Mennicę Polską S.A. wszelkie prawa i roszczenia wynikające z dekretu z dnia 26 października 1945 roku o własności o użytkowaniu gruntów na obszarze m.st. Warszawy do nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Waliców 11. W dniu 6 czerwca 2014 roku Spółka cofnęła skargę kasacyjną w tym przedmiocie.

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

Rada Nadzorcza Spółki, w dniu 26 czerwca 2014 roku dokonała wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdań finansowych Mennicy Polskiej S.A. za rok 2014.

Wybrany biegłym rewidentem jest PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Umowa została zawarta na przegląd półrocznego sprawozdania finansowego (jednostkowego i skonsolidowanego) Mennicy Polskiej S.A. oraz badanie rocznego sprawozdania finansowego (jednostkowego i skonsolidowanego) Mennicy Polskiej S.A. za rok 2014.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. nie badała dotychczas sprawozdań finansowych Mennicy Polskiej S.A.

3.2. Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. – podmiot zależny

2.2.1. Dane wstępne

Dnia 21 listopada 2011 roku Mennica Polska S.A. dokonała nabycia spółki Eko – Technologie Logistyka Sp. z o.o. (nazwa została następnie zmieniona na aktualną nazwę - Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o.) wpisaną do KRS pod numerem 0000374497. W grudniu 2011 roku doszło do zawarcia umowy aportowej, na mocy której doszło do przeniesienia na rzecz MP 1766 Sp. z o.o. oddziału Handlu i Marketingu funkcjonującego wcześniej w ramach Mennicy Polskiej S.A. W skład przedmiotu wkładu wchodziły wszystkie składniki materialne i niematerialne funkcjonalnie związane z działalnością oddziału.

2.2.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

Spółka kontynuuje zadania związane z handlem i marketingiem produktów mennicznych realizowane przed momentem wniesienia aportu przez Oddział Handlu i Marketingu funkcjonujący w strukturach Mennicy Polskiej S.A. Spółka prowadzi sprzedaż w szczególności następujących grup produktowych:

- produktów inwestycyjnych,
- monet kolekcjonerskich,

- żetonów,
- pozostałych numizmatów,
- medali,
- odznak i znaczków.

W działalności Spółki wyróżnić można – ze względu na rynki zbytu – dwa główne obszary sprzedaży: handel krajowy i handel zagraniczny.

Krajowy rynek monet

Sytuacja na rynku monet kolekcjonerskich emitowanych przez Narodowy Bank Polski w I półroczu 2014 roku, w porównaniu z poprzednim rokiem, wyrażona popytem końcowych odbiorców nie uległa znaczącej zmianie. Zainteresowanie monetami na rynku podstawowym, obejmującym grupy odbiorców tradycyjnych utrzymywało się na niezmiennym poziomie. Wyjątek stanowiła emisja monet „Kanonizacja Jana Pawła II”, gdzie ze względu na osobę Papieża i rangę wydarzenia zainteresowanie było znacząco wyższe.

Diametralnie zmieniła się natomiast organizacja rynku. Od dnia 1 marca 2014 Narodowy Bank Polski wprowadził nowe zasady sprzedaży monet i banknotów kolekcjonerskich. Zlikwidowano aukcyjną sprzedaż walorów w oparciu o system Kolekcjoner. Z dystrybutorami zawarto nowe ramowe umowy sprzedaży. Monety kolekcjonerskie NBP na rynku pierwotnym poza sprzedażą dla dystrybutorów dostępne są również, począwszy od dnia emisji w wyznaczonych okienkach kasowych oddziałów Banku oraz jego sklepie internetowym.

W I półroczu 2014 roku Narodowy Bank Polski wprowadził do obiegu 8 tematów srebrnych monet o łącznym nakładzie (maksymalny nakład deklarowany) 188 466 sztuk monet i 4 tematy monet złotych o łącznym nakładzie 10 750 sztuk. Są to ilości monet znacznie większe od ilości monet wyemitowanych w I półroczu 2013 roku. Wzrost wyniósł w przypadku srebrnych monet o 58%, w przypadku monet złotych o 168%. W dużej mierze wzrosty te związane były z emisją monet upamiętniających kanonizację Jana Pawła II.

Udział Mennicy Polskiej w redystrybucji monet kolekcjonerskich NBP wyniósł odpowiednio 4,31% w przypadku monet srebrnych oraz 3,15% w przypadku monet złotych.

Narodowy Bank Polski zakończył prowadzoną od denominacji złotego w 1995 roku emisję monet o nominale 2 zł bitych w stopie Nordic Gold. Ostatnią monetą była moneta 2 zł „100. Rocznica urodzin Jana Karłowicza” wyemitowana 24 kwietnia 2014 roku. Natomiast od maja NBP rozpoczął emisję monet okolicznościowych o standardzie obiegowym o wartości nominalnej 5 zł. Pierwsza skierowana do obiegu 22 maja 2014 roku to moneta „Odkryj Polskę – 25 lat wolności”.

Systematycznie wzrasta udział w sprzedaży monet zagranicznych wybijanych przez Mennicę w ramach programu „royalty”. Kontynuowana jest zapoczątkowana w ubiegłym roku strategia ich oferowania klientom zarówno segmentu kolekcjonerskiego jak okazjonalno-prezentowego. Specjalnie na potrzeby rynku krajowego zostały przygotowane nowe tematy monet, poza monetami z serii „Dzieci Polskich Lasów”, „SOS dla Świata – Zagrożone Gatunki Zwierząt”, „Przyjaciele człowieka – Psy”, „Przyjaciele człowieka – Koty”, „Historyczne Mapy Polski” i „Arcydzieła Renesansu” wybite zostały monety upamiętniające kanonizację Jana Pawła II, „Moneta Piłkarska” tematycznie związana z tegorocznymi mistrzostwami w Brazylii, monety upamiętniające „100 rocznicę wybuchu pierwszej wojny światowej”, „100 lat Kanału Panamskiego” oraz okazjonalne zestawy monet weselnych i komunijnych. Największym zainteresowaniem cieszył się tryptyk kanonizacyjny – 4 uncjowa srebrna moneta o niestandardowym kształcie wykonana z wysokiej próby srebra Ag 999 wybita w limitowanym nakładzie 999 sztuk. Udział sprzedaży srebrnych monet royalty w łącznej sprzedaży Działu Handlu Krajowego, mimo nadal słabego rynku, wzrósł z 12,8% w I półroczu 2013 roku do 16,3% w analogicznym okresie 2014 roku.

Krajowy rynek pozostałych produktów mennicznych

Pozycja Spółki na rynku tradycyjnych produktów medaliersko-grawerskich jest stabilna. W grupach produktowych takich jak odznaczenia państwowe, medale, odznaki, pieczęcie, znaczki probiercze realizacja zamówień odbywa się głównie w oparciu o umowy roczne zawarte z odbiorcami stałymi. Wysoki poziom jakości produktów, wieloletnie

doświadczenie i stabilna grupa tradycyjnych odbiorców sprawiają, że w tej grupie produktów poziom sprzedaży pozostaje relatywnie stabilny. Ponadto MP 1766 oferuje żetony monetarne firmom jako produkty o charakterze promocyjnym i lojalnościowym. Stałą pozycję w przychodach Spółki stanowią okolicznościowe medale i numizmaty z okazji jubileuszów firm i instytucji.

Spółka kontynuuje emisję numizmatów okolicznościowych. W I półroczu 2014 roku ukazały się numizmaty poświęcone Tadeuszowi Kościuszce w 220-tą rocznicę Insurekcji Kościuszkowskiej oraz numizmat upamiętniający 10 lat Polski w Unii Europejskiej.

Akcja CSR "Cała reszta to szczęście" dla Fundacji TVN "nie jesteś sam"

W I półroczu 2014 roku Mennica Polska już po raz szósty realizowała akcję CSR-ową. Tym razem partnerem była Fundacja TVN "Nie jesteś sam". Celem akcji było pozyskanie środków na leczenie i rehabilitację dzieci - podopiecznych Fundacji TVN "nie jesteś sam". Akcja miała charakter ogólnopolski - dystrybucja Szczęśliwych Dukatów odbywała się w prawie 3.000 punktach w Polsce (sklepy, salony, stacje paliw). Spośród wszystkich dotychczasowych projektów tego typu akcja "Cała reszta to szczęście" cieszyła się największym zainteresowaniem i po raz pierwszy miała tak duży zasięg i wymiar medialny.

Krajowy rynek złota inwestycyjnego

Od początku roku 2014 złoty kruszec z tygodnia na tydzień zyskiwał na wartości odrabiając zeszłoroczne starty. Najdrożej za uncję płacono w marcu, kiedy to kurs wyniósł 1380 USD. Drugi kwartał 2014 roku przyniósł stabilizację cen na poziomie ok. 1300 USD/toz. Ostatecznie w pierwszym półroczu złoto podrożało o ponad 7,5% i w ostatnim dniu czerwca uncja tego metalu była warta 1313 USD. W przeliczeniu na polski złoty uncja złota w czerwcu wyceniana była na 4 tys. zł. co stanowi ponad 8% wzrost od początku roku.

Głównymi czynnikami stojącymi za wzrostami cen kruszcu od początku stycznia pozostawała napięta sytuacja na Ukrainie i związane z nią zaostrzenie stosunków pomiędzy Rosją a USA oraz państwami Unii Europejskiej. Z drugiej strony, powolne „wygaszanie” przez amerykańską Rezerwę Federalną programu skupu obligacji było czynnikiem negatywnie wpływającym na ceny złota.

Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. pozostaje liderem sprzedaży na polskim rynku złota inwestycyjnego. Sztabki złota, tłoczone i odlewane w Mennicy Polskiej są najczęściej wybieranymi produktami inwestycyjnymi przez naszych klientów. Mennica Polska posiada również w swojej ofercie sztabki zagranicznych producentów a także gamę złotych i srebrnych monet bulionowych z całego świata.

W związku z planami dalszego rozbudowywania istniejących kanałów dystrybucji zostało wprowadzonych szereg zmian polegających na uproszczeniu procedur sprzedażowych obowiązujących u partnerów Mennicy Polskiej. Dzięki wprowadzonym zmianom zmniejszone zostały również koszty związane z obsługą sieci dystrybucji.

Zagraniczny rynek monet

W obrocie zagranicznym, w 2014 roku działalność Mennicy Polskiej od 1766 skupiała się na pięciu podstawowych obszarach:

- produkcji monet kolekcjonerskich na zamówienie zagranicznych emitentów i klientów bezpośrednio;
- produkcji i dystrybucji monet kolekcjonerskich emitowanych przez zagranicznych emitentów na potrzeby międzynarodowych programów kolekcjonerskich (tzw. programy „royalty”);
- produkcji i dystrybucji monet kolekcjonerskich emitowanych przez zagranicznych emitentów z przeznaczeniem głównie na rynek polski;
- sprzedaży monet emitowanych przez Narodowy Bank Polski;
- sprzedaży monet kolekcjonerskich innych emitentów w reeksportcie;
- sprzedaży monet inwestycyjnych uznanych producentów;

- sprzedaży medali na zamówienie klienta z Chin.

Największym kooperantem Mennicy był Narodowy Bank Republiki Białoruś, Narodowy Bank Republiki Białoruś, Centralny Bank Armenii, oraz Niue Island i Fiji. Monety produkowane w ramach programów „royalty” były następnie dystrybuowane przez Mennicę, jako wyłącznego dystrybutora, na rynkach europejskich, amerykańskich i azjatyckich w oparciu o współpracę ze stałymi, oficjalnymi dystrybutorami Mennicy Polskiej S.A. Do największych odbiorców należały firmy dystrybucyjne z Rosji, Niemiec, Ukrainy i Stanów Zjednoczonych. W pierwszej połowie 2014 roku nastąpiło dalsze zwiększenie obrotów z klientami spoza oraz ponowne przyspieszenie w handlu z samą Rosją. Sytuacja na Ukrainie spowodowała spadek sprzedaży do tego kraju.

Programy „royalty” umożliwiają MP S.A. wprowadzanie różnorodnej tematyki, dostosowanej do potrzeb jej partnerów-dystrybutorów oraz pozwalają na szerokie stosowanie innowacji technicznych i oryginalnych rozwiązań projektowych. W omawianym okresie Mennica Polska wyprodukowała zestawy monet o nietypowym kształcie, rozszerzała asortyment monet podarunkowych i wprowadziła do sprzedaży na rynkach zagranicznych. Warto podkreślić także, że rośnie również znaczenie produktów komplementarnych, takich jak etui zaprojektowanych specjalnie dla poszczególnych monet lub serii. Nacisk położony został na większą unifikację opakowań oraz specyfikacji monet kolekcjonerskich.

Przeprowadzono także kolejne transakcje reeksportowe. Były to zagraniczne monety kolekcjonerskie, głównie chińskie, kupowane w kraju emitenta i sprzedawane odbiorcom zagranicznym.

Zagraniczny rynek pozostałych produktów mennicznych

Rynek ten charakteryzuje się wciąż bardzo silną konkurencją w związku z istniejącymi wolnymi mocami produkcyjnymi w światowym sektorze mennicznym. W związku z dodatkowymi kosztami wymiany zagranicznej i brakiem ograniczeń dla producentów na rynku omawianych produktów najczęściej zwyciężają lokalni producenci. W omawianym okresie Mennica uczestniczyła w znacznie mniejszym zakresie w tym rynku niż w obszarze monetarnym. Projekty realizowane przez Spółkę w tym obszarze dotyczyły głównie medali dla Chin. Dystrybucja produktów na rynkach zagranicznych skierowana była zarówno do odbiorców hurtowych, jak i indywidualnych. Większość odbiorców hurtowych Mennicy posiada status oficjalnych dystrybutorów. Mennica dostarczała swoje produkty i towary handlowe do odbiorców w Europie, Ameryce Północnej oraz Azji i Australii. Lista dystrybutorów produktów Mennicy Polskiej S.A. w omawianym okresie wzrosła w stosunku do poprzedniego okresu.

2.2.3. Podstawowe dane finansowe

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie (w tys. zł)	I półrocze 2014	I półrocze 2013	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody ze sprzedaży	102 854	107 951	-5 097	-4,7
Rentowność sprzedaży	23,1%	17,9%	5,2%	28,8
Zysk operacyjny	23 142	13 044	10 098	77,4
Rentowność operacyjna	22,5%	12,1%	10,4%	86,2
Zysk / strata netto	17 578	8 633	8 944	103,6
Rentowność netto	17,1%	8,0%	9,1%	113,7
Aktywa ogółem	397 639	425 583	-27 944	-6,6
Rentowność aktywów (ROA)	4,4%	2,0%	2,4%	117,9
Szybkość obrotu należnościami	42	29	14	48,8
Stopa zadłużenia	7,7%	5,6%	2,0%	35,6
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	14,8	3,7	11,0	294,8

2.2.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

Skład Zarządu w okresie objętym raportem:

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

Skład Rady Nadzorczej w okresie objętym raportem:

- Zbigniew Jakubas – Przewodniczący,
- Piotr Senddecki,
- Paweł Brukszo,
- Marek Felbur,
- Mirosław Panek,
- Jan Woźniak – od dnia 24 czerwca 2014 roku.

3.3. Skarbiec Mennicy Polskiej S.A. – podmiot zależny

2.3.1. Dane wstępne

Spółka Skarbiec Mennicy Polskiej S.A. powstała na bazie spółki funkcjonującej pod firmą Mennica Elektroniczne Transakcje S.A. Zmiana nazwy firmy na obecną, dokonana w 2008 roku, była podyktowana wydzieleniem i rozwojem nowego profilu działalności w zakresie sprzedaży produktów numizmatycznych bezpośrednio do klienta masowego.

2.3.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż monet i produktów numizmatycznych poprzez kierowanie ofert do klienta indywidualnego (Direct Marketing).

W omawianym okresie Spółka kontynuowała rozwój przedsięwzięcia w oparciu o koncepcję funkcjonowania zaproponowaną w roku 2008, a uwzględniającą pozyskiwanie przychodów z trzech kanałów sprzedaży:

- sprzedaż wysyłkowa (reklama, inserty w czasopismach i gazetach, mailing itp.),
- sprzedaż internetowa,
- sprzedaż w sieci sklepów stacjonarnych.

Głównymi towarami sprzedawanymi za pośrednictwem wyżej wymienionych kanałów sprzedaży były:

- złote i srebrne monety i numizmaty,
- inne produkty numizmatyczne.

2.3.3. Podstawowe dane finansowe

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie (w tys. zł)	I półrocze 2014	I półrocze 2013	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody ze sprzedaży	10 425	12 710	-2 284	-18,0
Rentowność sprzedaży	-1,9%	-11,7%	9,8%	-84,0
Zysk operacyjny	-311	-1 579	1 268	-80,3
Rentowność operacyjna	-3,0%	-12,4%	9,4%	-76,0
Zysk / strata netto	20	-1 641	1 661	-101,2
Rentowność netto	0,2%	-12,9%	13,1%	-101,5
Aktywa ogółem	12 224	20 919	-8 695	-41,6
Rentowność aktywów (ROA)	0,2%	-7,8%	8,0%	-102,1
Szybkość obrotu należnościami	34	40	-6	-15,2
Stopa zadłużenia	52,7%	2,6%	50,1%	1938,0
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	1,6	2,2	-0,6	-28,3

2.3.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

Skład Zarządu w okresie objętym raportem:

- Dominik Wojnowski – Prezes Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej w okresie objętym raportem:

- Grzegorz Zambrzycki – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Piotr Kubisiak – Członek Rady Nadzorczej,
- Katarzyna Szwarc – Członek Rady Nadzorczej,

3.4. Mennica-Metale Szlachetne S.A. – podmiot zależny

2.4.1. Dane wstępne

Mennica – Metale Szlachetne S.A. została założona w dniu 26 września 2002 r. jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, a działalność rozpoczęła 18 listopada 2002 r. W dniu 2 stycznia 2008 roku nastąpiło zarejestrowanie przez Sąd Rejonowy przekształcenia spółki zależnej Mennica-Metale Szlachetne Sp. z o.o. w spółkę akcyjną. Od tego dnia firma spółki brzmi Mennica-Metale Szlachetne Spółka Akcyjna.

2.4.2. Postępowanie w sprawie zwrotu podatku VAT

W dniu 9 sierpnia 2013 roku Zarząd Mennicy Polskiej S.A. powziął informację, iż w dniu 7 sierpnia 2013 roku Naczelnik Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie, działając na podstawie ustawy Ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz. U. z roku 2012 poz. 749 z późn. zm.), postanowił wszcząć z urzędu postępowanie podatkowe w zakresie prawidłowości rozliczeń spółki zależnej od Mennicy Polskiej S.A. – Mennicy - Metale Szlachetne S.A. w podatku od towarów i usług za miesiąc wrzesień 2012 roku. Postępowanie podatkowe wszczęte zostało w wyniku złożenia przez MMS w terminie deklaracji VAT-7 za miesiąc wrzesień 2012 roku, w której MMS wystąpiła o zwrot w terminie 60 dni kwoty 52 169 tys. złotych stanowiącej nadwyżkę naliczonego podatku od towarów i usług nad podatkiem należnym. Ponadto Urząd wstrzymał zwrot VAT za trzy kolejne miesiące, w wyniku czego łączna kwota należności MMS z tytułu niezwróconego VAT na dzień 30 czerwca 2014 roku wynosi 167 201 tys. zł.

W 2014 roku w zakresie opisanym powyżej miały miejsce następujące zdarzenia:

- 7 kwietnia 2014 roku do MMS wpłynęło postanowienie Dyrektora UKS w Warszawie o wyznaczeniu nowego terminu zakończenia postępowania podatkowego za m-c wrzesień 2012 roku na dzień 9 czerwca 2014 roku; termin ten został następnie przedłużony do dnia 8 sierpnia 2014 r.;
- W dniu 26 marca 2014 roku wpłynęła do Spółki pierwsza decyzja Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie w przedmiocie zobowiązania podatkowego w podatku od towarów i usług za październik 2012 roku, w której określona została wysokość zobowiązania podatkowego z tyt. VAT w kwocie 1 211 tys. zł (różnica w stosunku do kwoty zadeklarowanej przez MMS jako do zwrotu to 53 380 tys. zł). Spółka MMS w ustawowym terminie tj. w dniu 9 kwietnia 2014 roku wniosła skuteczne odwołanie, które spowodowało, iż decyzja Dyrektora UKS nie stała się prawomocna oraz natychmiast wykonalna. Dyrektor UKS przekazał Dyrektorowi Izby Skarbowej w Warszawie odwołanie MMS wraz z aktami sprawy celem rozpoznania. Aktualnie postępowanie przed Dyrektorem Izby Skarbowej w Warszawie, jako organem drugiej instancji, jest w toku.
- W dniu 31 marca 2014 roku MMS otrzymała protokół kontroli za miesiąc listopad 2012 roku, od którego spółka MMS wniosła zastrzeżenia w ustawowym terminie 14 dni. W dniu 25 czerwca 2014 roku wpłynęła do MMS druga decyzja Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie w przedmiocie zobowiązania podatkowego w podatku od towarów i usług za listopad 2012 r., w której określona została wysokość zobowiązania podatkowego z tyt. VAT w kwocie 1 561 tys. zł. Spółka w ustawowym terminie tj. w dniu 10 lipca 2014 roku wniosła skuteczne odwołanie, które spowodowało, iż decyzja Dyrektora UKS nie stała się prawomocna oraz natychmiast wykonalna. W przedmiocie zwrotu podatku VAT za listopad 2012 r. toczy się postępowanie akcesoryjne (prowadzone obok postępowania kontrolnego), będące obecnie na etapie skargi MMS do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie na bezczynność Dyrektora UKS w Warszawie. MMS zarzuciła Dyrektorowi UKS nieuzasadnione korzystanie z możliwości wyznaczenia nowych terminów załatwienia sprawy i pozorowanie w tych terminach działań zmierzających do wydania decyzji.
- W przedmiocie VAT za miesiąc grudzień 2012 roku postępowanie kontrolne zakończone zostało protokołem z kontroli (wpływ protokołu do Spółki 11 lipca 2014 r). Obecnie przygotowywane są zastrzeżenia do protokołu, które wysłane zostaną do UKS w ustawowym terminie. W przedmiocie zwrotu podatku VAT za grudzień 2012 roku także toczy się postępowanie akcesoryjne (prowadzone obok postępowania kontrolnego), obecnie na etapie wniesienia do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie przez MMS skargi na bezczynność Dyrektora UKS. Skarga ta odpowiada swym zakresem oraz zarzutami skardze za listopad 2012 roku.

Organy skarbowe nie kwestionują merytorycznych podstaw dokonanego przez Spółkę rozliczenia VAT za poszczególne miesiące badanego okresu. Zastrzeżenia organów motywowane są celowościowo i systemowo. Kwestionują one prawo Spółki do odliczenia VAT naliczonego wynikającego z faktur otrzymanych od dostawców ze względu na niedochowanie przez nią, ich zdaniem, należytej staranności w doborze kontrahentów.

W ocenie Zarządu Mennicy Polskiej S.A. MMS w sposób prawidłowy i rzetelny prowadzi wszelkie rozliczenia w podatku VAT, w tym w szczególności za okres będący przedmiotem postępowania i istnieją wszelkie faktyczne i prawne przesłanki do dokonania na rzecz Mennicy - Metale Szlachetne S.A. wnioskowanego zwrotu nadwyżki podatku od towarów i usług.

2.4.3. Informacje o podstawowych produktach i usługach

Mennica-Metale Szlachetne Sp. z o.o. jest kontynuatorem działalności Mennicy Polskiej S.A. w dziedzinie przetwórstwa metali szlachetnych, prowadzonej przez podmiot dominujący do końca 2002 roku. Prowadzone w Spółce przetwórstwo metali szlachetnych nastawione jest przede wszystkim na wytwarzanie produktów o przeznaczeniu przemysłowym, wykorzystywanych w procesach technologicznych w zakładach o różnym profilu produkcyjnym. Obok produkcji wyrobów z metali szlachetnych, Spółka prowadzi kompleksową rafinację złomu tych metali. Zajmuje się produkcją m.in. katalizatorów dla przemysłu azotowego (siatki katalityczne i absorbcyjne), farb z

metali szlachetnych do zdobienia szkła, porcelany i płytek ceramicznych, urządzeń do formowania włókna szklanego oraz roztworów soli zawierających metale szlachetne.

2.4.4. Podstawowe dane finansowe

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie (w tys. zł)	I półrocze 2014	I półrocze 2013	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody ze sprzedaży	69 272	111 927	-42 655	-38,1
Rentowność sprzedaży	0,5%	1,7%	-1,1%	-68,1
Zysk operacyjny	526	1 530	-1 004	-65,6
Rentowność operacyjna	0,8%	1,4%	-0,6%	-44,5
Zysk / strata netto	-1 483	-379	-1 105	291,9
Rentowność netto	-2,1%	-0,3%	-1,8%	533,1
Aktywa ogółem	233 471	260 429	-26 958	-10,4
Rentowność aktywów (ROA)	-0,6%	-0,1%	-0,5%	337,1
Szybkość obrotu należnościami	443	161	283	175,8
Stopa zadłużenia	81,5%	83,2%	-1,8%	-2,1
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	9,1	1,2	8,0	682,2

Istotne znaczenie dla dalszego rozwoju Spółki będą miały następujące czynniki:

- Sytuacja na rynku metali szlachetnych;
- Oczekiwanie na zwrot należności z tytułu VAT;
- Sytuacja na rynku nawozów sztucznych;
- Kondycja finansowa zakładów azotowych;
- Kondycja ekonomiczna sektora przemysłu szklarskiego oraz głównych przedstawicieli danej branży będących odbiorcami produktów Spółki;
- Wzrost konkurencji ze strony koncernów zagranicznych posiadających ugruntowaną pozycję na rynkach międzynarodowych;
- Kształtowanie się cen metali szlachetnych na rynkach światowych.

2.4.5. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

Skład Zarządu w okresie objętym raportem:

- Maciej Gierej – Prezes Zarządu, Dyrektor Naczelny,
- Piotr Kubisiak – Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy.

Skład Rady Nadzorczej w okresie objętym raportem:

- Adam Hromiak,
- Grzegorz Zambrzycki,
- Marta Elżbieta Prusik-Bassani,
- Katarzyna Iwuć – od dnia 12 lutego 2014 roku.

3.5. Mennica Ochrona Sp. z o.o. – podmiot zależny

2.5.1. Dane wstępne

Mennica Ochrona Sp. z o.o. została założona w dniu 12 września 2000 r. a działalność rozpoczęła 21 września 2000 roku.

2.5.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

Spółka świadczy usługi ochrony obszarów oraz mienia; usługi przewozów i/lub konwojowania wartości pieniężnych i innych, usługi ochrony osób, usługi detektywistyczne, usługi projektowania, montażu, eksploatacji i konserwacji instalacji alarmowych.

Spółka świadczy usługi ochrony na rzecz Mennicy Polskiej S.A. oraz podmiotów Grupy Kapitałowej.

2.5.3. Podstawowe dane finansowe

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie (w tys. zł)	I półrocze 2014	I półrocze 2013	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody ze sprzedaży	1 791	2 525	-734	-29,1
Rentowność sprzedaży	8,5%	7,9%	0,6%	8,0
Zysk operacyjny	152	198	-46	-23,4
Rentowność operacyjna	8,5%	7,9%	0,6%	8,0
Zysk / strata netto	120	165	-44	-26,8
Rentowność netto	6,7%	6,5%	0,2%	3,1
Aktywa ogółem	1 496	2 156	-660	-30,6
Rentowność aktywów (ROA)	8,1%	7,6%	0,4%	5,4
Szybkość obrotu należnościami	44	45	-1	-2,1
Stopa zadłużenia	64,8%	50,4%	14,4%	28,6
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	1,3	2,3	-1,0	-41,9

2.5.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki jest jednoosobowy. Funkcję Prezesa Zarządu pełni Lech Piasecki.

Spółka nie posiada Rady Nadzorczej.

3.6. Mennica Invest Sp. z o.o. – podmiot zależny

2.6.1. Dane wstępne

Mennica Invest Spółka z o.o. zarejestrowana została 28 listopada 1997 r., a działalność gospodarczą rozpoczęła 5 stycznia 1998 roku.

2.6.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

Obecnie Spółka świadczy usługi dostarczania wody dla mieszkańców osiedla „Rajska Jabłoń” w miejscowości Jabłonna. Historycznie działalność Spółki skupiała się na rynku deweloperskim.

W swojej historii Spółka zrealizowała następujące projekty inwestycyjne: Pierwszy etap Osiedla "Rajska Jabłoń" w miejscowości Jabłonna (kolejne etapy Osiedla realizowała Mennica Polska S.A.), Budynek mieszkalny Polna 3, Budynek mieszkalny Majewskiego 9, Osiedle "Nad Jeziorkiem" w Łomiankach.

2.6.3. Podstawowe dane finansowe

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie (w tys. zł)	I półrocze 2014	I półrocze 2013	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody ze sprzedaży	145	136	9	6,7
Rentowność sprzedaży	1,8%	4,3%	-2,5%	-58,1
Zysk operacyjny	-1	9	-9	-107,6
Rentowność operacyjna	-0,4%	6,3%	-6,7%	-107,2
Zysk / strata netto	2	12	-10	-84,0
Rentowność netto	1,4%	9,2%	-7,8%	-85,0
Aktywa ogółem	396	383	12	3,2
Rentowność aktywów (ROA)	0,5%	3,2%	-2,7%	-84,5
Szybkość obrotu należnościami	57	52	4	8,6
Stopa zadłużenia	255,9%	621,4%	-365,5%	-58,8
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	0,4	7,2	-6,8	-94,6

2.6.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia badania niniejszego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki jest jednoosobowy. Funkcję Prezesa Zarządu pełni Jan Witold Koryciński.

Spółka nie posiada Rady Nadzorczej.

3.7. Mennica Polska Spółka Akcyjna Spółka Komandytowo-Akcyjna – podmiot zależny

2.7.1. Dane wstępne

Założycielami Spółki są: Mennica Polska S.A. oraz Mennica Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych. Kapitał zakładowy w momencie założenia wynosił 50 tys. zł i dzielił się na 50.000 akcji imiennych serii A z czego 1 akcję objęła Mennica Polska S.A. a 49.999 akcji objął fundusz Mennica FIZAN. Komplementariuszem Spółki jest Mennica Polska S.A. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000381022 dnia 17 marca 2011 roku. Obecnie do Grupy Kapitałowej Mennicy Polskiej należy 50% akcji.

2.7.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

W dniu 14 maja 2011 r. Spółka zawarła z Fabryką Samochodów Osobowych S.A. z siedzibą w Warszawie umowę nabycia prawa użytkowania wieczystego trzech nieruchomości gruntowych położonych w Warszawie przy ul.

Jagiellońskiej, o łącznej powierzchni 276.119,00 m² wraz z posadowionymi na nich budynkami, budowlami oraz urządzeniami. Obecnie Spółka kontynuuje działalność związaną z administrowaniem nabytą nieruchomością gruntową oraz zarządzaniem projektem inwestycyjnym „Dolina Wisły” realizowanym na tej nieruchomości.

2.7.3. Podstawowe dane finansowe

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie (w tys. zł)	I półrocze 2014	I półrocze 2013	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody ze sprzedaży	1 258	3 124	-1 866	-59,7%
Rentowność sprzedaży	-60,7%	-72,0%	11,3%	-15,7%
Zysk operacyjny	-793	-2 250	1 457	-64,8%
Rentowność operacyjna	-63,0%	-72,0%	9,0%	-12,5%
Zysk / strata netto	-633	-2 237	1 604	-71,7%
Rentowność netto	-50,3%	-71,6%	21,3%	-29,7%
Aktywa ogółem	116 230	114 896	1 334	1,2%
Rentowność aktywów (ROA)	-0,5%	-1,9%	1,4%	-72,0%
Szybkość obrotu należnościami	66	367	-301	-82,0%
Stopa zadłużenia	1,5%	2,1%	-0,6%	-28,0%
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	2,8	0,7	2,2	328,2%

2.7.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

Mennica Polska Spółka Akcyjna, jako jedyny komplementariusz, reprezentuje spółkę i prowadzi jej sprawy. Spółka nie posiada Rady Nadzorczej.

3.8. Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower Spółka Komandytowo-Akcyjna – podmiot zależny

2.8.1. Dane wstępne

Dnia 31 maja 2012 roku Mennica Polska S.A. nabyła 100 % akcji w Spółce Trinity Limited Partnerships Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (SPV 3) spółka komandytowo- akcyjna, wpisanej do KRS pod numerem 0000404561, o kapitale zakładowym 50 tys. zł dzielącym się na 50.000 akcji imiennych o wartości nominalnej 1,00 zł. Dnia 11 czerwca 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało zmiany statutu Spółki i jej nazwy na: Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower Spółka komandytowo-akcyjna. Do reprezentowania Spółki oraz prowadzenia jej spraw upoważniony jest Komplementariusz tj. Mennica Polska S.A. Zmiana nazwy została zarejestrowana w KRS w dniu 24 lipca 2012 roku. Na dzień publikacji Mennica Polska S.A. była jedynym akcjonariuszem w spółce Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower Spółka komandytowo-akcyjna.

2.8.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

Główne przedmioty działalności Spółki:

- Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków;
- Roboty związane z budową dróg i autostrad;
- Roboty związane z budowa dróg szynowych i kolei podziemnej;
- Roboty związane z budową mostów i tuneli;

- Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych.

Spółka w okresie sprawozdawczym nie prowadziła działalności operacyjnej.

2.8.3. Podstawowe dane finansowe

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie (w tys. zł)	I półrocze 2014	I półrocze 2013	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody ze sprzedaży				
Rentowność sprzedaży				
Zysk operacyjny	-23	-3	-20	7,6
Rentowność operacyjna				
Zysk / strata netto	4 162	-3	4 165	-1 551,0
Rentowność netto				
Aktywa ogółem	142 210	44	142 166	3 250,8
Rentowność aktywów (ROA)	2,9%	-6,1%	9,1%	-1,5
Szybkość obrotu należnościami				
Stopa zadłużenia	0,0%	2,9%	-2,9%	-1,0
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	4 836,2	34,7	4 801,5	138,3

W analizowanym okresie spółka nie realizowała przychodów ze sprzedaży.

2.8.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

Mennica Polska Spółka Akcyjna, jako jedyny komplementariusz, reprezentuje spółkę i prowadzi jej sprawy.

W okresie objętym raportem Spółka nie posiadała Rady Nadzorczej. Organem nadzorującym jest, według umowy Spółki, Zgromadzenie Wspólników.

Podpisy członków Zarządu Mennicy Polskiej S.A.

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
14 sierpnia 2014 r.	Grzegorz Zambrzycki	Prezes Zarządu	
14 sierpnia 2014 r.	Katarzyna Iwuć	Członek Zarządu	