

**Sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej
Mennicy Polskiej S.A.
za I półrocze 2013 roku**

Warszawa, Sierpień 2013

Spis treści

1. Informacje ogólne o grupie kapitałowej.....	4
1.1. Struktura grupy kapitałowej	4
1.2. Charakterystyka wybranych danych finansowych, w tym z punktu widzenia płynności grupy kapitałowej emitenta	6
2. Informacje o spółkach wchodzących w skład grupy kapitałowej	8
2.1. Mennica Polska S.A. – podmiot dominujący	8
2.1.1. Dane wstępne.....	8
2.1.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach.....	8
2.1.3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń związanych z działalnością operacyjną.....	10
2.1.4. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa	12
2.1.5. Perspektywy rozwoju działalności Spółki	13
2.1.6. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek.....	14
2.1.7. Informacje o udzielonych przez Spółkę pożyczkach	14
2.1.8. Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach	15
2.1.9. Informacje o umowach ubezpieczenia.....	15
2.1.10. Umowy ze spółkami zależnymi	15
2.1.11. Transakcje ze stronami powiązanymi	16
2.1.12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	17
2.1.13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	20
2.1.14. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe Spółki	20
2.1.15. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji w okresie objętym raportem	20
2.1.16. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie, a wcześniej prognozowanymi	20
2.1.17. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	21
2.1.18. 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.....	21
2.1.19. Określenie łącznej liczby akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki	21
2.1.20. System kontroli programów akcji pracowniczych.....	22
2.1.21. Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogłyby w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji.....	22
2.1.22. Umowy dotyczące przeglądu i badania sprawozdań finansowych	22
2.1.23. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	22
2.1.24. Informacja na temat prowadzonych działań dotyczących postępowań dekretowych Mennicy Polskiej S.A.	22
2.2. Mennica – Metale Szlachetne S.A. – podmiot zależny	24
2.2.1. Dane wstępne.....	24
2.2.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach.....	24
2.2.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	24
2.2.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	26
2.3. Mennica Invest Sp. z o.o. – podmiot zależny	26
2.3.1. Dane wstępne.....	26
2.3.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach.....	26
2.3.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	27
2.3.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	27
2.4. Mennica Ochrona Sp. z o.o. – podmiot zależny	27
2.4.1. Dane wstępne.....	27
2.4.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach.....	27
2.4.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	28
2.4.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	28
2.5. Skarbiec Mennicy Polskiej S.A. – podmiot zależny.....	28
2.5.1. Dane wstępne.....	28
2.5.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach.....	29
2.5.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	29
2.5.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	29
2.6. MENNICA FIZAN.....	30

2.6.1. Dane wstępne.....	30
2.6.2. Cele inwestycyjne funduszu	31
2.6.3. Podstawowe dane finansowe	31
2.7. Mennica Polska Spółka Akcyjna Spółka Komandytowo - Akcyjna – podmiot zależny	31
2.7.1. Dane wstępne.....	31
2.7.2. Działalność Spółki.....	32
2.7.3. Podstawowe dane finansowe	32
2.7.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	32
2.8. Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. – podmiot zależny	33
2.8.1. Dane wstępne.....	33
2.8.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach.....	33
2.8.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	37
2.8.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	38
2.9. Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower Spółka Komandytowo - Akcyjna – podmiot zależny	38
2.9.1. Dane wstępne.....	38
2.9.2. Działalność Spółki.....	38
2.9.3. Podstawowe dane finansowe	39
2.9.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	39
2.10. Fundusze Inwestycji Polskich Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna – podmiot zależny.....	40
2.10.1. Dane wstępne.....	40
2.10.2. Działalność Spółki	40
2.10.3. Podstawowe dane finansowe	40
2.10.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	41
2.11. Skarbiec Mennicy Polskiej od 1766 Sp. z o.o.– podmiot zależny	41
2.11.1. Dane wstępne.....	41
2.11.2. Działalność Spółki	41
2.11.3. Podstawowe dane finansowe	41
2.11.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	42
Podpisy członków Zarządu Mennicy Polskiej S.A.	43

1. Informacje ogólne o grupie kapitałowej

1.1. Struktura grupy kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej Mennica Polska S.A. wchodziły na dzień 30.06.2013 następujące podmioty gospodarcze:

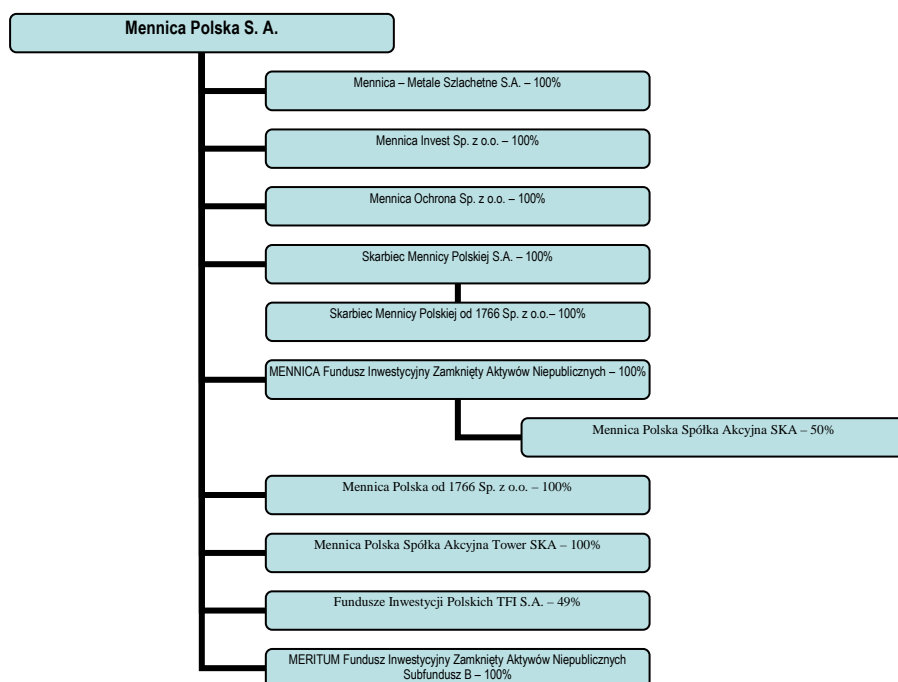
Podmiot dominujący:

MENNICA POLSKA S.A. w Warszawie.

Podmioty podlegające na dzień 30.06.2013 konsolidacji:

1. Mennica – Metale Szlachetne S.A.;
2. Mennica Invest Sp. z o.o.;
3. Mennica Ochrona Sp. z o.o.;
4. Skarbiec Mennicy Polskiej S.A.;
5. Mennica Fundusz Inwestycyjny Zamkniętych Aktywów Niepublicznych;
6. Meritum Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych Subfundusz D
7. Mennica Polska Spółka Akcyjna SKA;
8. Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o.;
9. Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower SKA;
10. Fundusze Inwestycji Polskich Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna;
11. Skarbiec Mennicy Polskiej od 1766 Sp. z o.o.

Obecny schemat Grupy Kapitałowej Mennicy Polskiej S.A.



Udziały Mennicy Polskiej S.A. w jednostkach Grupy Kapitałowej - podmiotach zależnych według stanu na 30.06.2013:

1. **Mennica Metale Szlachetne S.A.** – Mennica Polska S.A. posiadała 100% akcji (tj. 21.249 akcji o wartości 500 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).
2. **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.
3. **Mennica Ochrona Sp. z o.o.** – Mennica Polska S.A. posiadała 100% udziałów (tj. 600 udziałów po 500 zł każdy) w kapitale zakładowym Spółki i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników, co daje możliwość sprawowania kontroli bezpośredniej (poprzez Zgromadzenie Wspólników).
4. **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).
5. **Mennica Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych** – Mennica Polska S.A. posiadała wszystkie certyfikaty inwestycyjne Funduszu tj. 42.787 sztuk.
6. **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. Cena emisyjna jednego certyfikatu wyniosła 10 zł. Mennica Polska S.A. posiada 490 sztuk certyfikatów inwestycyjnych.
7. **Mennica Polska Spółka Akcyjna SKA** – Mennica FIZAN 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.
8. **Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o.** – Mennica Polska S.A. posiada 100% udziałów (tj. 6.036.000 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.
9. **Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower SKA** - Mennica Polska S.A. posiada 100% akcji (tj. 50.000 akcji po 1 zł każda) 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.

10. **Fundusze Inwestycji Polskich Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna** z siedzibą w Warszawie (poprzednio – Hexagon Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna). Kapitał akcyjny wynosi 998.000 zł, tj. 9.980 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda.

11. **Skarbiec Mennicy Polskiej od 1766 Sp. z o.o.** – 100 % udziałów należy do Skarbcza Mennicy Polskiej SA.

1.2. Charakterystyka wybranych danych finansowych, w tym z punktu widzenia płynności grupy kapitałowej emitenta

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

Tabela 1.1. Struktura podstawowych składników skonsolidowanego bilansu Mennicy Polskiej S.A.

Wyszczególnienie	30.06.2013 (tys. PLN)	30.06.2012 (tys. PLN)	31.12.2012 (%)	(2013/2012) - Dynamika
Aktywa ogółem	852 766	995 251	100%	86%
Aktywa trwałe	363 821	502 423	50%	72%
Aktywa obrotowe	488 946	492 828	50%	99%
- Zapasy	142 920	171 611	17%	83%
- Należności	241 012	276 618	28%	87%
- Inwestycje krótkoterminowe	105 010	44 599	4%	235%
Pasywa ogółem	852 766	995 251	100%	86%
Kapitał własny + Kapitał mniejszości	607 213	641 378	64%	95%
Zobowiązania i rezerwy	245 553	353 873	36%	69%
- Rezerwy na zobowiązania	16 655	41 955	4%	40%
- Zobowiązania długoterminowe	18 187	28 115	3%	65%
- Zobowiązania krótkoterminowe	208 569	282 168	28%	74%
- Rozliczenia międzyokresowe	2 142	1 635	0%	-

Suma bilansowa skonsolidowanego bilansu wyniosła na koniec analizowanego okresu 852.766 tys. PLN i uległa redukcji (o 4%) w stosunku do stanu na początek analizowanego okresu. Głównym powodem zmniejszenia po stronie aktywów trwałych była transakcja sprzedaży akcji Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. Po stronie aktywów zwiększeniu uległ przede wszystkim stan inwestycji krótkoterminowych. Po stronie pasywów nastąpiło niewielkie zmniejszenie kapitałów własnych. Znacznej redukcji uległy natomiast zobowiązania i rezerwy.

W analizowanym okresie nastąpił wzrost w strukturze pasywów udziału kapitałów własnych. W strukturze aktywów spadł udział aktywów trwałych na rzecz wzrostu udziału inwestycji krótkoterminowych.

W poniższej tabeli zostały przedstawione wybrane wskaźniki płynności i zadłużenia oparte na kategoriach skonsolidowanego bilansu:

Tabela 1.2. Wybrane wskaźniki płynności i zadłużenia grupy kapitałowej Mennicy Polskiej S.A.

Wyszczególnienie	30.06.2013 (tys. PLN)	31.12.2012 (tys. PLN)
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym	167%	128%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	29%	36%
Udział kapitału stałego w finansowaniu majątku obrotowego	57%	43%
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	2,34	1,75
Wskaźnik płynności szybkiej (CR)	1,66	1,14

W analizowanym okresie nastąpiła redukcja wskaźnika ogólnego zadłużenia grupy kapitałowej oraz wzrost wskaźnika pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym. Poprawie uległ również poziom wskaźników płynności.

Tabela 1.3. Wybrane skonsolidowane dane finansowe (w tys. PLN)

<i>Kategoria</i>	<i>I półrocze 2013</i>	<i>I półrocze 2012</i>
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	515 761	1 153 521
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 479	54 927
Zysk (strata) netto	56 757	41 809
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	17 981	33 214
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	121 540	-2 789
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-75 487	-31 581
Przepływy pieniężne netto, razem	64 035	-1 156
Liczba akcji (w szt.)	51 832 136	59 137 700
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,10	0,71

W omawianym okresie skonsolidowane przychody Grupy były niższe w stosunku do analogicznego okresu roku o 55% – głównie na skutek braku realizacji znacznych transakcji związanych z tradingiem złota, które realizowane były w analogicznym okresie roku poprzedniego. Zwiększeniu uległ natomiast wygenerowany w omawianym okresie skonsolidowany zysk netto, na który znaczący wpływ wywarła sprzedaż akcji Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.

2. Informacje o spółkach wchodzących w skład grupy kapitałowej

2.1. Mennica Polska S.A. – podmiot dominujący

2.1.1. Dane wstępne

Spółka zarejestrowana została 31.03.1994 roku. Powstała w wyniku komercjalizacji przedsiębiorstwa państwowego Mennica Państwowa. Na dzień 30.06.2012 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 Mennica Polska S.A. skoncentrowana była na swojej podstawowej działalności, czyli produkcji mennicznej oraz rozwoju systemów płatności elektronicznych. Odzwierciedleniem tego podejścia była struktura organizacyjna.

W I półroczu 2013 zarządzanie operacyjne w Spółce należało do Dyrektora Naczelnego i jego zastępców. W obszarze Dyrektora Naczelnego znajdowały się sprawy pracownicze, korporacyjne, polityka informacyjna, systemy zarządzania i kontrola jakości, system zabezpieczeń i ochrony informacji niejawnych. Procesy produkcyjne, przygotowanie produkcji, logistyka, zaopatrzenie, infrastruktura, inwestycje budowlane znajdowały się w sferze działania Dyrektora Operacyjnego, będącego jednym z zastępców Dyrektora Naczelnego. Tworzenie, wdrażanie i obsługa systemów płatności elektronicznych należały do Dyrektora ds. Płatności Elektronicznych. Księgowość, sprawy finansowe, kontroling, informatyka znajdowały się w I półroczu 2013 roku w obszarze działania Dyrektora ds. Finansowych.

2.1.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

W I półroczu 2013 działalność gospodarcza Mennicy Polskiej S.A. skoncentrowana była na następujących rynkach:

- produktów mennicznych (monety i wyroby grawersko-medalierskie),
- nowoczesnych usług teleinformatycznych (bilety komunikacji miejskiej oraz przedpłaty parkingowe kodowane na karcie miejskiej, jak również sprzedaż doładowań do telefonów komórkowych).

Działalność Spółki w zakresie produktów mennicznych związana była z produkcją:

- monet obiegowych,
- monet kolekcjonerskich,
- odznaczeń państwowych,
- odznak,
- znaczków,
- medali,
- żetonów,
- pozostałych numizmatów,
- pieczęci urzędowych i znaczników probierczych,

- datowników,
- złotych sztabek inwestycyjnych.

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 własny "Software House", 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:

- Sprzedaż biletów komunikacji miejskiej w formie elektronicznej i papierowej, biletów komunikacji kolejowej oraz innych usług miejskich w formie elektronicznej (przedpłaty parkingowe, itp.),
- Sprzedaż doładowań telefonów komórkowych pre-paid GSM,
- Sprzedaż i wdrożenie systemów teleinformatycznych 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 zdwywersyfikowane kanały dystrybucji: terminale POS, automaty biletowe, sklep WWW, płatności mobilne.

Struktura sprzedaży w I półroczu 2013 roku

W I półroczu roku 2013 sprzedaż Mennicy Polskiej S.A. osiągnęła wartość prawie 341 mln PLN. Zmniejszenie obrotów w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego związane było z zanotowaniem przez Spółkę w poprzednim okresie sprzedaży subskrypcyjnej złota inwestycyjnego, która w kolejnych okresach realizowana była wyłącznie w ramach spółki zależnej Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. Ponadto w analogicznym okresie roku poprzedniego nastąpiła incydentalna, znacząca sprzedaż wewnętrzna do spółki zależnej. Niewielkie zmniejszenie w segmencie płatności elektronicznych miało charakter przejściowy i związane było ze zwiększonymi zakupami przez użytkowników Warszawskiej Karty Miejskiej biletów pod koniec grudnia poprzedniego roku spowodowanymi perspektywą podwyżki cen, która nastąpiła z dniem 1 stycznia 2013.

Największy udział w strukturze przychodów Spółki w omawianym okresie stanowiły przychody w segmencie płatności elektronicznych – ponad 72% oraz produktów mennicznych – ponad 25%.

W I półroczu 2013 roku główny udział w przychodach Mennicy Polskiej S.A. stanowiła sprzedaż krajowa (ponad 95%). W stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego udział eksportu wzrósł z poziomu 3,39% na 4,60%.

Tabela 1.1. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i usług Mennicy Polskiej S.A. – I półrocze - lata 2012-2013

Kategoria	I półrocze 2013		I półrocze 2012		2013 / 2012
	wartość [PLN]	struktura [%]	wartość [PLN]	struktura [%]	Dynamika [%]
Produkty mennicze	87 287 110	25,60	165 314 114	39,12	52,80
Płatności elektroniczne	246 270 676	72,24	248 731 267	58,86	99,01
Wynajem powierzchni w budynku Aurum	2 666 463	0,78	3 258 544	0,77	81,83
Wynajem powierzchni w budynku Nefryt	1 441 896	0,42	1 473 299	0,35	97,87
Usługi pozostałe	3 235 420	0,95	3 793 362	0,90	85,29
SPRZEDAŻ OGÓŁEM	340 901 566	100,00	422 570 586	100,00	80,67

Tabela 1.2. Przychody Mennicy Polskiej S.A. w podziale na odbiorców krajowych i zagranicznych – I półrocze - lata 2012-2013

Kategoria	I półrocze 2013		I półrocze 2012		2013 / 2012
	wartość [PLN]	struktura [%]	wartość [PLN]	struktura [%]	Dynamika [%]
I. Sprzedaż Krajowa	325 235 414	95,40	408 225 705	96,61	79,67
II. Sprzedaż Eksportowa	15 666 152	4,60	14 344 881	3,39	109,21
SPRZEDAŻ OGÓŁEM	340 901 566	100,00	422 570 586	100,00	80,67

2.1.3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń związanych z działalnością operacyjną

Poniżej dokonano identyfikacji najważniejszych z punktu widzenia działalności Spółki rodzajów ryzyk:

Ryzyko utraty kluczowych kontraktów

Mennica Polska S.A. jak każda inna spółka narażona jest na ryzyko utraty znaczących kontraktów (współpraca z dużymi odbiorcami, dostawcami, sieciami partnerskimi). W tym zakresie Mennica Polska S.A. ogranicza ryzyko, dywersyfikując klientów i dostawców oraz kładąc nacisk na współpracę z dużą ilością mniejszych kontrahentów.

Ryzyko wyparcia z rynku tradycyjnych produktów menniczych

Postępująca informatyzacja może mieć odbicie w spadku zamówień na niektóre produkty mennicze. 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 zakresie kluczowej produkcji menniczej (polskie monety obiegowe i kolekcjonerskie) na krajowym rynku narażenie na to ryzyko jest ograniczone, jako że Mennica Polska S.A. jest jedynym producentem tych wyrobów w Polsce. Podobnie jest 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 przypadku działalności związanej ze sprzedażą nowoczesnych produktów 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

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

Ryzyko wahań cen surowców i materiałów do produkcji

Mennica Polska S.A. narażona jest na ryzyko wahań cenowych dotyczących w szczególności metali szlachetnych w postaci surowców lub półfabrykatów (np. krążki do produkcji monet). 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 wzrostem cen zakupu metali, Spółka stosuje w większości przypadków 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, Mennica stosuje tzw. hedging klasyczny z wykorzystaniem rynku terminowego (transakcje futures). W tym przypadku wyroby gotowe są sprzedawane po cenach bieżących (np. sztabki inwestycyjne ze złota). W przypadku spadku bieżących cen rynkowych, strata na sprzedaży jest rekompensowana zyskiem na transakcji hedgingowej dokonywanej w momencie zakupu surowca.

Ryzyko wahań kursów walutowych

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

Ryzyko związane z bezpieczeństwem płatności

Mennica Polska S.A. narażona jest 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, Spółka stosuje również różnorodne metody zabezpieczania się przed tym ryzykiem. Ponadto Spółka stosuje limity dla poszczególnych odbiorców w zakresie kontroli należności. W przypadku zawierania kontraktów sprzedażowych na większe kwoty, Spółka wymaga dokonywania 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

Mennica Polska S.A. dysponując nowoczesnym parkiem maszynowym w zakresie produkcji menniczej, nowoczesną infrastrukturą w zakresie sprzedaży produktów elektronicznych, jak również innymi aktywami trwałymi (w tym również budynkami), jest jednocześnie narażona na różne rodzaje ryzyka związanego ze zniszczeniem lub kradzieżą. W celu zabezpieczenia się przed tym ryzykiem Spółka wykupuje odpowiednie polisy ubezpieczeniowe (patrz rozdział 2.2.4).

2.1.4. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa

Zewnętrzne czynniki rozwoju:

Do najważniejszych czynników zewnętrznych związanych ze specyfiką działalności Mennicy Polskiej S.A., zaliczyć można następujące:

- a) zapotrzebowanie rynku na nowe monety obiegowe i kolekcjonerskie,
- b) siłę potencjalnych konkurentów na rynku produktów menniczych,
- c) poziom inflacji w Polsce, od którego zależy ilość pieniędzy znajdujących się w obiegu oraz zapotrzebowanie na monety,
- d) 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,
- e) tempo wdrożenia elektronicznych biletów w pozostałych aglomeracjach w Polsce,
- f) rozwój systemu mikropłatności bezgotówkowych i transakcji przedpłaconych, powodujący wzrost zainteresowania funkcjami Elektronicznej Portmonetki,
- g) sytuację na zagranicznych rynkach wyrobów numizmatycznych i potencjalnych eksportowych rynkach zbytu monet obiegowych,
- h) integrację walutową państw członkowskich Unii Europejskiej oraz przystąpienie Polski do strefy EURO, co stymulować będzie zapotrzebowanie na produkcję monet EURO.

Wewnętrzne czynniki rozwoju:

Do mocnych stron Spółki, wpływających na jej dalszy rozwój należą:

- a) ponad dwustuletnia tradycja produkcji monetarnej, gwarantująca doświadczenie produkcyjne i techniczne w zakresie unikalnych menniczych technologii,

- b) reputacja Mennicy Polskiej S.A. jako niezawodnego dostawcy wysokiej jakości produktów i solidnego odbiorcy o mocnej pozycji finansowej,
- c) doświadczona i zintegrowana z przedsiębiorstwem kadra o wysokich kwalifikacjach zawodowych,
- d) wysoki poziom wyposażenia technicznego w części menniczej, porównywalny z najlepszymi mennicami europejskimi oraz wysokie umiejętności technologiczne Spółki,
- e) rozwój nowych produktów w dziedzinie elektronicznych płatności,
- f) dywersyfikacja produktów i usług związanych z projektem „Karta Miejska” oraz innych projektów związanych z nowymi technologiami,
- g) posiadanie od 1999 roku systemu zarządzania certyfikowanego przez jednostkę certyfikacyjną TÜV Thüringen. Jednostka certyfikująca potwierdziła, że Mennica Polska S.A. wprowadziła i stosuje zintegrowany system zarządzania w zakresie produkcji i rozwoju wyrobów menniczych oraz elektronicznych systemów płatniczych, jak i usług z nimi związanych. Zintegrowany system zarządzania obejmuje:
 - zarządzanie jakością wg PN-EN ISO 9001: 2001,
 - zarządzanie środowiskowe wg PN-EN ISO 14001: 2005,
 - zarządzanie BHP wg OHSAS/PN-N-18001: 2004.

Do słabych stron Mennicy Polskiej S.A. można zaliczyć:

- a) wąski krąg odbiorców na kluczowych rynkach zbytu,
- b) wciąż zbyt mały udział eksportu w sprzedaży.

2.1.5. 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:
 - utrzymanie pozycji w zakresie monet obiegowych i kolekcjonerskich na rynku krajowym,
 - zintensyfikowanie produkcji i sprzedaży monet obiegowych i kolekcjonerskich przeznaczonych na wybrane rynki zagraniczne,
- 2) kontynuacja rozwoju działalności związanej z elektronicznymi płatnościami,

Realizacja powyższych zadań wymagać będzie:

- 1) utrzymania i rozwoju posiadanego potencjału technicznego, organizacyjnego i kadrowego,
- 2) utrzymania strategicznej przewagi konkurencyjnej w podstawowych grupach produktowych,
- 3) przeciwdziałania zagrożeniom stwarzanym przez Spółkę dla środowiska naturalnego poprzez minimalizację negatywnego oddziaływania procesów produkcyjnych na środowisko.

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 - 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.:

- 1) 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,
- 2) podjęcie prób rozszerzenia tradycji numizmatycznych w Polsce, których efektem byłby wzrost zamówień na monety kolekcjonerskie,
- 3) umacnianie i dalszą poprawę współpracy z kluczowymi partnerami handlowymi Spółki w kraju i za granicą,
- 4) 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 kontynuacja wdrożenia i doskonalenie wprowadzanego systemu i metod zarządzania jakością zgodnego z normami ISO poprzez:

- 1) doskonalenie systemu zarządzania, pozwalającego na stosowanie metod zarządzania wartością,
- 2) budowę motywacyjnych systemów pracy i wynagradzania.

W sferze technologiczno-produkcyjnej:

- 1) wprowadzenie nowych technologii produkcji monet,
- 2) zacieśnienie współpracy technologicznej z krajowymi i zagranicznymi dostawcami krążków do produkcji monet w celu posiadania zaplecza zaopatrzeniowego umożliwiającego pozyskanie półproduktów dla wytwarzania nowoczesnych technologicznie monet,
- 3) systematyczne wprowadzanie najnowszych rozwiązań informatycznych do procesów technologiczno-produkcyjnych w celu ich optymalizacji pod względem uzyskiwanej jakości produktów oraz ponoszonych kosztów.

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

Informacje zostały ujęte w notach objaśniających do sprawozdań finansowych.

2.1.7. Informacje o udzielonych przez Spółkę pożyczkach

Informacje zostały ujęte w notach objaśniających do sprawozdań finansowych.

2.1.8. Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach

Informacje zostały ujęte w notach objaśniających do sprawozdań finansowych.

2.1.9. Informacje o umowach ubezpieczenia

W omawianym okresie Spółka była stroną szeregu umów ubezpieczeniowych dotyczących jej majątku trwałego, wyposażenia i maszyn zawartych m.in. z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A, od dnia 15.08.2012 do dnia 14.08.2013. W dniu 19.07.2013 podpisano aneks do polisy przedłużając okres ubezpieczenia do dnia 30.09.2013. Ubezpieczone spółki to Mennica Polska S.A., Mennica Polska S.A. Spółka Komandytowo-Akcyjna, Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. W poniższej tabeli zostały zaprezentowane ubezpieczenia z podziałem na najważniejsze kategorie.

Rodzaj ubezpieczenia	Wartość ubezpieczenia (zł)
1. Mienia od wszystkich ryzyk	160.782.670,90
- środki obrotowe	32.000.000,00
- mienie pracownicze	60.000,00
- gotówka w lokalu	60.000,00
2. Utrata zysku w następstwie wszystkich ryzyk	175.441.000,00
3. Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego stacjonarnego i przenośnego	5.027.776,56
4. Odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności i posiadania mienia	13.000.000,00

- W omawianym okresie Spółka była stroną szeregu umów ubezpieczenia z InterRisk Towarzystwem Ubezpieczeń S.A. obejmujących ubezpieczenie infrastruktury Pionu Płatności Elektronicznych (w szczególności wszystkie automaty stacjonarne i mobilne wraz z czytnikami kart płatniczych w Warszawie, Wrocławiu, Bydgoszczy, Lublinie, terminale sprzedażowe, jak również gotówkę w automatach i w centrach obsługi klientów), jak również ubezpieczenie pojazdów samochodowych;
- W dniu 22.01.2013 zawarto umowę ubezpieczenia z Towarzystwem Ubezpieczeń Allianz Polska S.A. dotyczącą odpowiedzialności cywilnej Członków Władz Spółek (ubezpieczający: Mennica Polska S.A.). Suma gwarancyjna 10.000.000 zł. Okres ubezpieczenia od 14.01.2013 do 13.01.2014. Ponadto Spółka była stroną umowy ubezpieczenia z Towarzystwem Ubezpieczeń Allianz Polska S.A. dotyczącej odpowiedzialności z tytułu wykonywania czynności księgowego. Suma ubezpieczenia wynosi 500.000 zł. Okres ubezpieczenia od 24.11.2012 do 23.11.2013.

2.1.10. Umowy ze spółkami zależnymi

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

- Umowa z Mennicą Ochrona Sp. z o.o., na podstawie której Mennica Ochrona Sp. z o.o. świadczyła usługi ochrony obiektów Mennicy Polskiej S.A. zlokalizowanych przy ul. Pereca 21 i Żelaznej 56;
- Umowy z Mennicą Ochrona Sp. z o.o., na podstawie których Mennica Ochrona Sp. z o.o. realizowała usługi ochrony budynków biurowych AURUM i NEFRYT;

- Umowa z Mennicą Ochrona Sp. z o.o., która określała zasady świadczenia usług ochrony w ramach projektu Warszawska Karta Miejska;
- Umowa z Mennicą – Invest Sp. z o.o. na dzierżawę Stacji Uzdatniania Wody w Jabłonnej.

W okresie objętym raportem Mennica Polska S.A. była stroną umów zawartych z Mennicą-Metale Szlachetne S.A. w następujących obszarach:

- najmu powierzchni biurowej i produkcyjnej,
- dzierżawy maszyn i urządzeń,
- dzierżawy metali szlachetnych,
- świadczenia usług informatycznych,
- świadczenia usług remontowych,
- odbioru i zagospodarowania odpadów.

W okresie objętym raportem, pomiędzy Mennicą Polską S.A. a Mennicą Polską od 1766 Sp. z o.o. zawarto szereg umów regulujących wzajemne powiązania 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 – księgową, obsługa kadrowo – płacowa, obsługa zaopatrzeniowa, obsługa informatyczna.

2.1.11. 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:

- 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 pomiotami powiązanych zaprezentowana została w nocie nr 31 sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2013 roku.

2.1.12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Ocena sytuacji finansowej Spółki została dokonana na podstawie porównania wskaźników finansowych do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Ocena rentowności

Kształtowanie się poszczególnych wskaźników rentowności Mennicy Polskiej S.A. w okresie objętym analizą przedstawiono w tabeli poniżej:

Wskaźniki rentowności Mennicy Polskiej S.A.

Wyszczególnienie	I półrocze 2012	I półrocze 2013
Przychody ze sprzedaży netto (w tys. PLN)	422 571	340 902
Rentowność sprzedaży	-0,43%	-2,61%
Rentowność działalności operacyjnej	-0,44%	-2,70%
Rentowność działalności gospodarczej	0,02%	23,50%
Rentowność brutto	0,02%	23,50%
Rentowność netto	-0,10%	19,97%
Rentowność aktywów ogółem ROA	-0,08%	14,10%
Rentowność kapitału własnego ROE	-0,12%	18,72%

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

b) wskaźnik rentowności aktywów (ROA) – stosunek zysku netto do średniego stanu aktywów (średnia arytmetyczna ze stanów na początek i na koniec analizowanego okresu);

c) 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 nastąpiło zmniejszenie się przychodów ze sprzedaży w stosunku do I półrocza roku poprzedniego o blisko 37%. Poprawie uległy natomiast wskaźniki rentowności sprzedaży oraz działalności operacyjnej osiągając nadal ujemne wartości, które są jednak związane wyłącznie z obciążeniem przez w 100% zależną spółkę Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. opłatą licencyjną za korzystanie z należącego do tej Spółki znaku towarowego. Należy jednak podkreślić, że wyżej wymienione opłaty nie wpłynęły na realny poziom rentowności operacyjnej postrzegany z punktu widzenia Grupy Kapitałowej Spółki. Ponadto Spółka osiągnęła w omawianym okresie znaczący wynik w segmencie działalności finansowej w związku z opisanym w punkcie 3.3. zdarzeniem nietypowym. Zdarzenie to wpłynęło to na osiągnięcie przez Spółkę bardzo wysokiego poziomu wskaźników ROA, ROE oraz rentowności sprzedaży netto.

Ocena płynności

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

Kapitał obrotowy (w tys. PLN)

Wyszczególnienie	I półrocze 2012	I półrocze 2013
1. Majątek obrotowy	152 160	186 818
2. Środki pieniężne i papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	15 963	73 515
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	136 197	113 303
4. Zobowiązania bieżące	122 631	74 690
5. Kredyty krótkoterminowe	26 164	0
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5)	96 467	74 690
7. Kapitał obrotowy (1-4)	29 530	112 128
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	39 730	38 613
9. Saldo netto środków pieniężnych (7-8)	-10 201	73 515
10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego (7:1)	19,41%	60,02%

- a) Kapitał obrotowy - różnica pomiędzy wielkością majątku obrotowego a wielkością zobowiązań bieżących; wskaźnik ten określa wartość zasobów obrotowych, która jest finansowana z własnego majątku;
- b) Zapotrzebowanie na fundusze 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;
- c) Saldo netto środków pieniężnych - różnica pomiędzy stanem kapitału obrotowego netto a zapotrzebowaniem na kapitał obrotowy; ujemne saldo określa występowanie zapotrzebowania na zewnętrzne źródła finansowania, dodatnie oznacza nadmiar środków pieniężnych ponad bieżące potrzeby.

W I półroczu roku 2013 wzrosła wartość majątku obrotowego, co było wynikiem przede wszystkim związanego zdarzenia wspomnianego w punkcie 3.3. Jednocześnie zmniejszeniu uległ poziom zobowiązań bieżących oraz kredytów.

Cykle rotacji głównych składników kapitału obrotowego (w dniach)

Wyszczególnienie	I półrocze 2012	I półrocze 2013
Cykl rotacji zapasów	72,4	46,5
Cykl rotacji należności	53,6	87,0
Cykl rotacji zobowiązań	85,2	105,6
Kapitał obrotowy w dniach obrotu	25,5	120,1
Cykl operacyjny	126,0	133,6
Cykl konwersji gotówkowej	40,8	27,9

- a) 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;
- b) Kapitał obrotowy w dniach obrotu - stosunek wielkości kapitału obrotowego do sprzedaży netto pomnożona przez liczbę dni w okresie obrachunkowym;
- c) Cykl operacyjny - suma cyklu rotacji należności i cyklu rotacji zapasów; przedstawia okres, po jakim gotówka zostaje odzyskana po wprowadzaniu jej do procesów gospodarczych;
- d) Cykl konwersji gotówkowej - cykl operacyjny skorygowany o wielkość rotacji zobowiązań krótkoterminowych; określa liczbę dni, w których muszą zostać zaangażowane dodatkowe środki (poza zobowiązaniami bieżącymi) pozwalające na sfinansowanie majątku obrotowego.

W omawianym okresie, wraz ze spadkiem stanu zapasów skróceniu uległ cykl rotacji zapasów z ponad 72 dni do ponad 46 dni. Wydłużeniu uległy natomiast cykle rotacji należności oraz zobowiązań. Wzrost tych dwóch ostatnich wskaźników nastąpił z przyczyny dużych stanów należności i zobowiązań na początek analizowanego okresu, co było związane z dużym obrotem na biletach komunikacji miejskiej pod koniec roku 2012 roku na skutek wprowadzonej od 1 stycznia 2013 roku podwyżki cen. Poprawie uległ cykl konwersji gotówkowej.

Do oceny płynności finansowej Mennicy Polskiej S.A. zostały wykorzystane następujące wskaźniki:

Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	I półrocze 2012	I półrocze 2013
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	1,2	2,5
Wskaźnik płynności szybkiej (QR)	0,9	1,9
Wskaźnik natychmiastowy	0,1	1,0

a) wskaźnik bieżący - stosunek stanu majątku obrotowego do stanu zobowiązań bieżących; obrazuje zdolność firmy do regulowania bieżących zobowiązań przy wykorzystaniu aktywów bieżących,

b) 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;

c) wskaźnik natychmiastowy - stosunek stanu środków pieniężnych do stanu zobowiązań bieżących; obrazuje zdolność do pokrycia zobowiązań o natychmiastowej wymagalności przy wykorzystaniu dysponowanych środków pieniężnych.

W I półroczu roku 2013 poprawie uległy wszystkie wskaźniki płynności, co było głównie efektem zdarzenia wspomnianego w punkcie 3.3. Jednocześnie zmniejszeniu uległ poziom zobowiązań bieżących oraz kredytów.

Ocena zadłużenia

Dla oceny stopnia zadłużenia Mennicy Polskiej S.A. oraz oceny struktury finansowania jej majątku zastosowano wskaźniki przedstawione w tabeli poniżej:

Wskaźniki stopnia zadłużenia

Wyszczególnienie	I półrocze 2012	I półrocze 2013
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	29,29%	19,11%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	41,43%	23,62%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	70,71%	80,89%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	1,72%	0,06%

a) Wskaźnik ogólnego zadłużenia - stosunek zobowiązań ogółem do aktywów ogółem; obrazuje udział zewnętrznych źródeł finansowania działalności;

b) Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego - stosunek zobowiązań ogółem do kapitałów własnych;

c) Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi - stosunek kapitałów własnych do aktywów ogółem; przedstawia udział środków własnych w finansowaniu działalności;

d) Wskaźnik zadłużenia długoterminowego - relacja zobowiązań długoterminowych do ogólnej sumy aktywów; określa udział zobowiązań długoterminowych w finansowaniu działalności.

W stosunku do stanu na koniec analogicznego okresu roku poprzedzającego wskaźniki ogólnego zadłużenia, zadłużenia kapitału własnego oraz pokrycia majątku kapitałami własnymi uległy znacznej poprawie.

Podsumowanie

Kształtowanie się wskaźników finansowych w I półroczu 2013 r. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wskazuje na poprawę wskaźników rentowności, płynności oraz poziomu zadłużenia. Uwzględniając dotychczasową sytuację ekonomiczno - finansową Spółki nie przewiduje się żadnego zagrożenia utraty płynności, ani też wystąpienia jakichkolwiek trudności w terminowej obsłudze zobowiązań.

2.1.13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W omawianym okresie Mennica Polska S.A. w zakresie działalności produkcyjnej realizowała program typowych inwestycji odtworzeniowo - modernizacyjnych. Ponadto rozwijano również inwestycje polegające na budowie ogólnopolskiej sieci systemów elektronicznych płatności. Powyższe projekty finansowane były zarówno środkami własnymi, jak również kredytem w rachunku bieżącym oraz kredytem kupieckim. Spółka nie przewiduje korzystania z dodatkowych zewnętrznych źródeł finansowania w celu realizacji inwestycji zaplanowanych na kolejne miesiące roku bieżącego.

2.1.14. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe Spółki

Na wygenerowany w I połowie roku 2013 wynik finansowy netto istotny wpływ miało następujące nietypowe zdarzenie:

W związku z ogłoszonym w dniu 19 lutego 2013 r. przez Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A. z siedzibą w Tarnowie wezwaniem do zapisywania się na sprzedaż akcji zwykłych na okaziciela spółki Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. Mennica Polska S.A. zbyła 1.029.378 sztuk akcji „Puław” o wartości nominalnej 10 PLN każda, po cenie 132,60 PLN za jedną akcję, tj. łącznie za cenę 136.495.522,80 PLN. Wartość sprzedanych akcji w cenie nabycia wyniosła w cenie nabycia wynosiła 61.278.369,30 PLN, co przełożyło się na zwiększenie wyniku na linii działalności finansowej o ponad 75 mln PLN.

Pozostałe nietypowe czynniki, które miały wpływ na ukształtowanie wyniku netto Spółki (pozostała działalność operacyjna, segment działalności finansowej, zdarzenia nadzwyczajne, podatek dochodowy) zostały ujęte w notach objaśniających do sprawozdań finansowych.

2.1.15. 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.

2.1.16. 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.

2.1.17. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

Zarząd Mennicy Polskiej S.A.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku Zarząd Mennicy Polskiej S.A. działał w następującym składzie:

- Grzegorz Zambrzycki – Prezes Zarządu, Dyrektor Naczelny
- Leszek Kula – Członek Zarządu, Dyrektor Operacyjny
- Barbara Sissons – Członek Zarządu, Dyrektor ds. Finansowych - do 27.03.2013 r.

Rada Nadzorcza Mennicy Polskiej S.A.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku Rada Nadzorcza działała w następującym składzie:

- Zbigniew Jakubas – Przewodniczący
- Piotr Sendeki – Zastępca Przewodniczącego

Członkowie:

- Marek Felbur
- Paweł Brukszo
- Mirosław Panek

2.1.18. 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 one 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.

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

Według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku - zgodnie z posiadanymi informacjami:

Osoby zarządzające:

- Leszek Kula Członek Zarządu: na dzień sporządzenia raportu posiadał 9.950 sztuk akcji i 0 sztuk opcji;

Osoby nadzorujące:

- Pan Zbigniew Jakubas - Przewodniczący Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia raportu posiadał 8.239.357 sztuk akcji i 0 sztuk opcji; nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji/opcji;

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.

2.1.20. System kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie występują ani nie występowały żadne programy akcji pracowniczych.

2.1.21. Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogłyby w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji

Spółce nie są znane umowy, w wyniku których mogłyby w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji.

2.1.22. Umowy dotyczące przeglądu i badania sprawozdań finansowych

Dnia 25 czerwca 2013 roku Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdań finansowych Mennicy Polskiej S.A. za rok 2013.

Wybrany biegłym rewidentem jest Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 19, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod poz. 73.

Umowa zostanie 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 2013. Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. nie badała dotychczas sprawozdań finansowych Mennicy Polskiej S.A.

2.1.23. Postępowania toczące się przed sądem, 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.

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

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

1. Postępowanie o ustanowienie na rzecz spadkobierców byłych właścicieli Nieruchomości o powierzchni 1064 m², księga hipoteczna „Nieruchomość w mieście

Warszawie nr 1117 K” prawa użytkowania wieczystego toczące się przed Prezydentem m.st. Warszawy. Wniosek spadkobierców byłych właścicieli o ustanowienie prawa użytkowania wieczystego przedmiotowej nieruchomości pozostaje nierozpoznany. Mennica Polska S.A. wstąpiła w prawa spadkobierców byłych właścicieli przedmiotowej nieruchomości z tego tytułu i podejmować będzie działania zmierzające do uzyskania prawa użytkowania wieczystego.

2. Postępowanie o stwierdzenie nieważności decyzji administracyjnej w trybie art. 156 kpa . Dotyczy: nieruchomość o pow. 1095 m², księga hipoteczna „Nieruchomość w mieście Warszawie 1117 M”, roszczenia K. Pietrasewicza i J. Polarczyk-Pietrasewicz, reprezentowanych przez adw. J. Stachurę. W aktualnym stanie sprawy wniosek spadkobierców byłych właścicieli o stwierdzenie nieważności decyzji administracyjnej ustanawiającej na rzecz Mennicy Polskiej S.A. prawo użytkowania wieczystego na przedmiotowej działce nie jest rozpoznany. Trwają działania związane z ustaleniem ostatecznego kręgu spadkobierców, po czym Minister Budownictwa wyda decyzję administracyjną, która może być zaskarżona przez Mennicę Polską S.A. w trybie sądowo-administracyjnym do WSA a następnie do NSA w Warszawie. Przedmiotowe postępowanie zostało umorzone.
3. Postępowania związane z roszczeniami spadkobierców rodziny Domańskich (Nieruchomość przy ul. Waliców 11a, o pow. 2021 m²). Postępowanie Administracyjne przed Ministrem Budownictwa dotyczące stwierdzenia nieważności decyzji uwłaszczeniowych. Postępowanie zostało wszczęte Decyzją BO2e-784-486/08 z dnia 19.12.2008 roku, w której Minister Infrastruktury stwierdził nieważność decyzji Wojewody Warszawskiego nr 151/93 z dnia 24.03.1993 roku dotyczącej uwłaszczenia (ustanowienia na rzecz Mennicy Polskiej S.A. użytkowania wieczystego) Mennicy Polskiej S.A. w części odnoszącej się do działki nr 9/3 o powierzchni 2021 m² odpowiadającej nieruchomości objętej dawną księgą hipoteczną (wieczystą) pod nazwą „Nieruchomość Warszawska Nr 6951”. Pismem z dnia 19.01.2009 roku Mennica Polska S.A. na zasadzie art. 127 kpa wniosła o ponowne rozpatrzenie sprawy, składając ponadto wniosek o zawieszenie postępowania administracyjnego. Decyzją z dnia 14 lipca 2009 roku Minister Infrastruktury utrzymał w mocy zaskarżoną decyzję Ministra Infrastruktury z dnia 19.12.2008 roku. W odpowiedzi Mennica Polska S.A. pismem z dnia 26.08.2009 roku wniosła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego Skargę na Decyzję Ministra Infrastruktury z dnia 14.07.2008 roku wnosząc o uchylenie w całości zaskarżonej decyzji. Minister Infrastruktury w odpowiedzi na skargę pismem z dnia 21.09.2009 roku wniósł o jej oddalenie. Wyrokiem z dnia 5 marca 2010 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie uwzględnił skargę MENNICY POLSKIEJ S.A. i uchylił zaskarżoną decyzję. Skarga na powyższy wyrok została przez NSA oddalona, w związku z czym pełnomocnik rodziny Domańskich wszczął kolejne postępowanie przed Organem – Ministrem Budownictwa pod znakiem BOI-2g-784-WP-504/11, w którym Minister po raz kolejny stwierdził nieważność decyzji administracyjnej ustanawiającej na rzecz Mennicy Polskiej S.A. prawo użytkowania wieczystego. Od powyższej decyzji Mennica Polska S.A. w maju 2012 roku wniosła kolejne odwołanie do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie.

2.2. Mennica – Metale Szlachetne S.A. – podmiot zależny

2.2.1. Dane wstępne

Mennica – Metale Szlachetne S.A. została założona w dniu 26.09.2002 r. jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, a działalność rozpoczęła 18.11.2002 r. z kapitałem zakładowym 50.000 zł, który dzielił się na 100 udziałów po 500 zł każdy. Mennica Polska S.A. objęła 100% udziałów. W dniu 18 lutego 2003 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy KRS dokonał rejestracji podwyższonego kapitału zakładowego spółki Mennica – Metale Szlachetne Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W związku z powyższym, kapitał zakładowy Spółki wynosił 5.845.000 zł i dzielił się na 11.690 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. W dniu 18.08.2005 roku Mennica Polska S.A. wniosła do Spółki aport o wartości 126.500 zł. W dniu 18.05.2007 roku nastąpiło podwyższenie kapitału poprzez wniesienie wkładu niepieniężnego o wartości 4.653.000 zł w postaci środków trwałych oraz środków trwałych niskocennych. W efekcie powyższych zmian, kapitał zakładowy wynosił 10.624.500 zł i dzielił się na 21.249 udziałów o wartości 500 zł każdy. W dniu 02.01.2008 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. Na dzień sporządzenia raportu kapitał zakładowy Spółki wynosił 10.624.500 zł i dzielił się na 21.249 akcji o wartości 500 zł każda. Dają one 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

2.2.2. 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.

2.2.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie	I półrocze 2012	I półrocze 2013
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	733 369	111 927
Rentowność sprzedaży	6,2%	4,3%
Rentowność operacyjna	4,8%	1,9%
Rentowność netto	3,7%	-0,3%
Zysk/strata netto (tys. zł)	27 072	-379
ROA	17,9%	-0,1%
ROE	38,1%	-0,9%

Istotne znaczenie dla dalszego rozwoju Spółki będą miały następujące czynniki:

- Sytuacja na rynku metali szlachetnych;
- 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.

W dniu 31 lipca 2013 roku, na podstawie zawartych umów, doszło do ustanowienia na aktywach znaczącej wartości Mennicy Polskiej S.A. oraz Spółki zależnej Mennicy-Metale Szlachetne S.A. ("MMS") 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 MMS w łącznej wysokości 100.614.771,83 zł:

1) Zastaw rejestrowy ustanowiony przez MMS na rzecz Banków na zbiorze rzeczy i praw stanowiących zbiór wszelkich rzeczy ruchomych i zbywalnych praw majątkowych wchodzących w skład przedsiębiorstwa MMS i stanowiących własność MMS, stanowiących zorganizowaną całość gospodarczą o zmiennym składzie, do najwyższej sumy zabezpieczenia 150.922.157,75 PLN.

2) Zastaw rejestrowy ustanowiony przez Mennicę Polską S.A. na 100% akcji w kapitale zakładowym MMS, tj. 10.624.500 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda, na zabezpieczenie przyszłej solidarnej wierzytelności Banków z tytułu kary umownej w wysokości 2.000.000 PLN należnej od Emitenta w przypadku naruszenia zobowiązania do niewykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu MMS w sprawach dotyczących umorzenia akcji MMS, obniżenia kapitału zakładowego MMS, podziału MMS. Najwyższa suma zabezpieczenia zastawem rejestrowym wynosi 3.000.000 PLN. Wartość księgowa akcji MMS w księgach Emitenta na dzień publikacji niniejszego raportu wynosi 9.994.341,25 zł.

3) Cesja na rzecz Banków wierzytelności Emitenta względem MMS z tytułu pożyczki w kwocie 14.000.000 PLN oraz z tytułu dywidendy w kwocie 65.561.326,20 PLN pod warunkiem rozwiązującym - wygaśnięcia zabezpieczonych wierzytelności.

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. (MMS) 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 52.169.065,00 złotych stanowiącej nadwyżkę naliczonego podatku od towarów i usług nad podatkiem należnym.

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 za miesiąc wrzesień 2012 roku.

2.2.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

Skład organów Spółki w I półroczu 2013 przedstawiał się następująco:

Skład Zarządu:

- Maciej Gierej – Prezes Zarządu;
- Grzegorz Pacholec – Członek Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej:

- Adam Hromiak – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Zambrzycki – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Barbara Sissons – Sekretarz Rady Nadzorczej – do dnia 02.07.2013 roku (rezygnacja),
- Marta Prusik – Bassani - Członek Rady Nadzorczej.

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

2.3.1. Dane wstępne

Mennica Invest Spółka z o.o. zarejestrowana została 28.11.1997 r., a działalność gospodarczą rozpoczęła 05.01.1998 roku. Początkowo kapitał zakładowy wynosił 350.000 zł. W I półroczu 1999 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 27.080.100 zł, poprzez wniesienie aportu rzeczowego w postaci prawa wieczystego użytkowania działki o pow. 8696 m kw. i działki o pow. 10769 m kw. zlokalizowanych w Warszawie przy ul. Annopol 3 oraz prawa własności znajdujących się na nich budynków i budowli. Po podwyższeniu kapitał zakładowy wynosił 27.430.100 zł. Całość kapitału zakładowego została objęta przez Mennicę Polską S.A. Dnia 31.05.2001 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 400 zł, tj. z kwoty 27.430.100 zł do kwoty 27.430.500 zł. Całość podwyższonego kapitału objęła Mennica Polska S.A. Kapitał zakładowy dzielił się na 54.861 udziałów po 500 złotych każdy. W dniu 17 października 2003 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu do rejestru zmiany wysokości kapitału zakładowego spółki Mennica Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Zmiana ta była wynikiem realizacji umowy zawartej pomiędzy Mennicą Polską S.A. a Mennicą Invest Sp. z o.o. w dniu 9 czerwca 2003 roku. Kapitał zakładowy spółki Mennica Invest wynosi obecnie 1.950.000 zł, dzieląc się na 3.900 udziałów, które w całości posiada Mennica Polska S.A. Kapitał własny na dzień 30.06.2013 roku wynosił (-) 1.999.136,99 PLN.

2.3.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

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

Dotychczas 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.

2.3.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie	I półrocze 2012	I półrocze 2013
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	140	136
Rentowność sprzedaży	59,6%	48,2%
Rentowność operacyjna	-15,6%	6,3%
Rentowność netto	-13,0%	9,2%
Zysk / strata netto (tys. zł)	-18	12
ROA	-5,4%	3,2%

2.3.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

W omawianym okresie nie nastąpiły zmiany w składzie organów Spółki.

Zarząd :

- Jan Witold Koryciński – Prezes Zarządu.

W związku ze zmianą umowy Spółki od dnia 04.11.2004 roku Rada Nadzorcza przestała funkcjonować.

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

2.4.1. Dane wstępne

Mennica Ochrona Sp. z o.o. została założona w dniu 12.09.2000 r., a działalność rozpoczęła 21.09.2000 r. z kapitałem zakładowym 300.000 zł, który do dnia sporządzenia raportu dzieli się na 600 udziałów po 500 zł każdy. Mennica Polska S.A. objęła 100 % udziałów.

2.4.2. 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 oraz usługi szkoleń.

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

2.4.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie	I półrocze 2012	I półrocze 2013
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	2 460	2 525
Rentowność sprzedaży	17,6%	15,7%
Rentowność operacyjna	6,0%	7,9%
Rentowność netto	4,9%	6,5%
Zysk/strata netto (tys. zł)	121	165
ROA	6,4%	7,6%
ROE	13,9%	15,4%

Dla dalszego rozwoju Spółki największe znaczenie będą miały następujące czynniki:

- rozwój działalności poza Grupą Kapitałową Mennicy Polskiej S.A.,
- konkurencja ze strony innych podmiotów świadczących analogiczne usługi.

2.4.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

W omawianym okresie skład organów Spółki przedstawiał się następująco:

Skład Zarządu:

- Lech Piasecki - Prezes Zarządu.

Dnia 23 maja 2012 nastąpiła zmiana w Umowie Spółki, według której Rada Nadzorcza przestała istnieć.

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

2.5.1. Dane wstępne

Firma Skarbiec Mennicy Polskiej S.A. powstała na bazie zmiany nazwy Spółki funkcjonującej dotychczas pod firmą Mennica Elektroniczne Transakcje S.A. (wpis w Rejestrze Przedsiębiorców dotyczący m.in. zmiany firmy i przedmiotu działania spółki zależnej od Mennicy Polskiej S.A. nastąpił w 24.06.2008 roku). Zmiana nazwy firmy była podyktowana wydzieleniem i rozwojem nowego profilu działalności w zakresie sprzedaży

produktów numizmatycznych bezpośrednio do klienta masowego. Kapitał akcyjny Spółki na dzień sporządzenia raportu dzielił się na 60.000 akcji po 100 zł każda.

2.5.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

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

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.

2.5.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie	I półrocze 2012	I półrocze 2013
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	24 048	12 710
Rentowność sprzedaży	34,0%	23,5%
Rentowność operacyjna	0,6%	-12,4%
Rentowność netto	0,0%	-12,9%
Zysk/strata netto (tys. zł)	3	-1 641
ROA	0,0%	-7,8%
ROE	0,0%	-11,6%

2.5.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

W omawianym okresie nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

W I półroczu 2013 roku skład Zarządu przedstawiał się następująco:

- Mariusz Badocha – Prezes Zarządu od dnia 28.03.2013, Członek Zarządu do dnia 28.03.2013,
- Dominik Wojnowski – Wiceprezes Zarządu od dnia 23.05.2013,
- Barbara Sissons – p.o. Prezesa Zarządu do dnia 13.03.2013.

W I półroczu 2013 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- Grzegorz Zambrzycki – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Piotr Kubisiak – Członek Rady Nadzorczej,
- Katarzyna Ziólek – Członek Rady Nadzorczej od dnia 26.06.2013.

2.6. MENNICA FIZAN

2.6.1. Dane wstępne

Dnia 21.05.2009 r. fundusz MENNICA Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 462. Księgi rachunkowe zostały otwarte w dniu 22.05.2009 r. Czas trwania funduszu jest nieokreślony.

W okresie objętym raportem nastąpiło przejęcie zarządzania Funduszem:

Dotychczasowy zarządzający:

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., 00-851 Warszawa ul. Waliców 11, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000278264 przez Sąd Rejonowy dla M.St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 23.04.2007 r.

Obecny zarządzający:

Fundusze Inwestycji Polskich Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., z siedzibą w Warszawie przy ul. Ciasnej 6, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 252364. Mennica Polska S.A. na dzień sporządzenia raportu posiadała 49% udział w Fundusze Inwestycji Polskich Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Fundusz wyemitował 3 serie Certyfikatów Inwestycyjnych:

- Seria A - 1 sztuka,
- Seria C - 300 sztuk,
- Seria D - 42 486 sztuk.

Certyfikaty inwestycyjne nie są notowane na aktywnym rynku. Wszystkie certyfikaty (42.787 sztuk) należały na dzień 30 czerwca 2013 do Mennicy Polskiej S.A.

2.6.2. Cele inwestycyjne funduszu

Celem Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz będzie dążył do osiągnięcia celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez nabywanie i obejmowanie akcji spółek akcyjnych oraz komandytowo-akcyjnych, udziałów spółek z ograniczoną odpowiedzialnością oraz dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez spółki akcyjne, spółki komandytowo-akcyjnych i spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz może lokować Aktywa w:

- 1) papiery wartościowe,
- 2) wierzytelności,
- 3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
- 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- 5) waluty,
- pod warunkiem, że są zbywalne, oraz
- 6) depozyty.

2.6.3. Podstawowe dane finansowe

Wartość aktywów Funduszu na dzień 30 czerwca 2013 wyniosła 56,6 mln PLN wobec 54,4 mln PLN na początek analizowanego okresu. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wyniosła odpowiednio 1 319,11 PLN oraz 1 276,76 PLN.

Kluczowym aktywem funduszu na koniec omawianego okresu były nienotowane na aktywnym rynku akcje Spółki Mennica Polska Spółka Akcyjna Spółka Komandytowo-Akcyjna w liczbie 6.349.999 sztuk (całość kapitału akcyjnego – 12.700.000 sztuk).

2.7. 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 50.000 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 17.03.2011 roku. W dniu 13 maja 2011 roku MENNICA FIZAN zawarł umowę objęcia w podwyższonym kapitale zakładowym 6.300.000 akcji imiennych serii B wyemitowanych na podstawie Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia SKA podjętej w dniu 4 maja 2011 r., o wartości nominalnej 1 zł każda

tj. o łącznej wartości nominalnej 6.300.000 złotych, po cenie emisyjnej 10 złotych każda, tj. za łączną cenę emisyjną 63.000.000, reprezentujących 49,6% w kapitale zakładowym SKA i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu po podwyższeniu kapitału zakładowego SKA uchwalonego Uchwałą NWZA SKA do kwoty 12.700.000 złotych, w kapitale zakładowym dzielącym się na 12.700.000 akcji imiennych o wartości nominalnej 1 złoty każda. W efekcie do grupy kapitałowej Mennicy Polskiej należy aktualnie 50% tych akcji.

2.7.2. Działalność Spółki

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. Łączna wartość Umowy wyniosła 144.259.935,93 PLN brutto, w tym cena netto 130.376.400,00 PLN oraz podatek od towarów i usług 13.883.535,93 PLN. Jednocześnie część nieruchomości (69.182 m²), stanowiących przedmiot Umowy zostało oddanych w dzierżawę FSO. Dzierżawa została ustanowiona na czas określony upływający odpowiednio 14 maja 2013 r. (41.382 m²), 30 czerwca 2013 r. (21.210 m²) oraz 14 maja 2014 r. (6.599 m²). Czynsz dzierżawny w wysokości 12.762.972 PLN brutto został potrącony z kwoty ceny netto przysługującej FSO.

W omawianym okresie Spółka kontynuowała działalność związaną z administrowaniem nabytą nieruchomością gruntową przy ul. Jagiellońskiej w Warszawie oraz zarządzaniem projektem inwestycyjnym „Dolina Wisły”.

2.7.3. Podstawowe dane finansowe

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie / tys. PLN	I półrocze 2012	I półrocze 2013
Przychody ze sprzedaży	3 480	3 124
Rentowność sprzedaży	-156,1%	-62,5%
Rentowność operacyjna	-164,8%	-72,0%
Zysk / strata netto	-5 666	-2 237
Rentowność netto	-162,8%	-71,6%
Aktywa ogółem	119 443	114 896
Rentowność aktywów (ROA)	-4,7%	-1,9%
Stopa zadłużenia	5,4%	2,1%

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.

W okresie objętym raportem Spółka Mennica Polska Spółka Akcyjna Spółka Komandytowo - Akcyjna nie posiadała Rady Nadzorczej. Organem nadzorującym jest, według umowy Spółki, Zgromadzenie Wspólników.

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

2.8.1. Dane wstępne

Dnia 21 listopada 2011 roku Mennica Polska S.A. dokonała nabycia spółki Eko – Technologie Logistyka Sp. z o.o. (obecnie funkcjonującą pod firmą Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o.), wpisanej do KRS pod numerem 0000374497. W momencie nabycia kapitał zakładowy wynosił 6.000 zł i dzielił się na 120 udziałów po 50 zł każdy. W dniu 22 grudnia 2011 roku Mennica Polska S.A. otrzymała od Spółki Eko - Technologie Logistyka Sp. z o.o. ofertę objęcia wszystkich 6.036.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, ustanowionych na podstawie uchwały nr 1 Zgromadzenia Wspólników Eko-Technologie z dnia 22 grudnia 2011 r., na mocy której podwyższono kapitał zakładowy Eko-Technologie o kwotę 301.800.000 zł, do kwoty 301.806.000 zł, w drodze ustanowienia 6.036.000 nowych udziałów, o wartości nominalnej 50 zł (pięćdziesiąt złotych) każdy, o łącznej wartości nominalnej 301.800.000 zł. W wyniku przyjęcia przedmiotowej oferty, Spółka złożyła oświadczenie o objęciu wszystkich nowoutworzonych 6.036.000 udziałów, o wartości nominalnej 50 zł (pięćdziesiąt złotych) każdy, o łącznej wartości nominalnej 301.800.000 zł i zobowiązała się do ich pokrycia wkładem niepieniężnym w postaci zespołu składników materialnych i niematerialnych, w tym zobowiązań, wyodrębnionego jako zorganizowana część przedsiębiorstwa Mennicy i zorganizowany w formie: Mennica Polska S.A. Oddział Handlu i Marketingu w Warszawie. W skład przedmiotu wkładu wchodziły wszystkie składniki materialne i niematerialne funkcjonalnie związane z działalnością Oddziału i ujęte w ewidencji księgowej Oddziału.

W związku z powyższym doszło do zawarcia między Spółką a Eko -Technologie umowy aportowej, na mocy której doszło do przeniesienia na rzecz Eko-Technologie, przedmiotu aportu, tj. Oddziału. Pierwotna nazwa firmy - Eko-Technologie Logistyka Sp. z o.o. została zmieniona na aktualną nazwę - Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o.

2.8.2. 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 porównaniu z poprzednim okresem nie uległa znaczącej korekcie biorąc pod uwagę tendencje zmian. Nadal odczuwalny był spadek zainteresowania monetami na rynku podstawowym, obejmującym grupy odbiorców tradycyjnych. Incydentalnie wzrosło zainteresowanie poszczególnymi monetami, głównie pierwszymi monetami z nowych emitowanych przez NBP serii wykorzystujących nowe nominały, masy i średnice monet. Emisje Narodowego Banku Polskiego i nakłady monet w I półroczu 2013 odzwierciedlały kierunek zmian rynku. W okresie tym łączny nakład srebrnych monet wyniósł 124 000 sztuk, w porównaniu z I półroczem 2012 roku (335 000 sztuk) oznaczający spadek łącznego nakładu o blisko 63%. Uwzględniając zmiany mas i stopów niektórych emitowanych monet łączna masa oferowanych przez NBP monet srebrnych (w przeliczeniu na stop Ag 999) spadła w porównywanym okresie odpowiednio o 61%. W przypadku monet złotych spadek wyemitowanej ich ilości w porównywanym okresie wyniósł około 55%, przy spadku łącznej masy oferowanych monet (w przeliczeniu na stop Au 999,9) o jedynie 13%, co wiąże się bezpośrednio z wprowadzeniem przez NBP do emisji w 2013 dwu-uncjowych złotych monet z serii Skarby Stanisława Augusta.

Poza systemem aukcyjnym „Kolekcjoner” monety NBP na rynku pierwotnym dostępne są w sklepie internetowym Banku oraz w okienkach kasowych jego Oddziałów. W jeszcze większym stopniu fakt ten ograniczył udział w dystrybucji tych monet dotychczasowych pośredników, z konieczności starających się oferować swoim klientom w coraz większym stopniu inne produkty kolekcjonerskie i okazjonalne. Dotyczy to również Mennicy Polskiej od 1766 Sp. z o.o., gdzie udział monet NBP (w sprzedaży na rynku wtórnym) w łącznym wolumenie sprzedaży Spółki z pozycji znaczącej spadł do poziomu marginalnego. Znacząco wzrósł udział w sprzedaży monet zagranicznych wybijanych przez Mennicę w ramach programu „royalty”, oferowanych zarówno na rynku kolekcjonerskim jak i w coraz większym stopniu na rynku okazjonalno-prezentowym. Poza próbą dotarcia do nowych grup odbiorców za pośrednictwem sklepów firmowych Mennicy w Warszawie, Krakowie i Poznaniu kontynuowane były działania dywersyfikujące kanały sprzedaży uwzględniające banki, w tym w szczególności banki spółdzielcze, księgarnie sieciowe i sklepy z upominkami.

Poszukiwanie nowych kanałów dystrybucji wiąże się również z nową strategią produktową Spółki. W jej ramach przygotowane zostały projekty nowych serii monet min. „Dzieci Lasu”, „SOS dla świata – zagrożone gatunki zwierząt”, „Przyjaciele człowieka – Psy”, „Przyjaciele człowieka – Koty”, „Skarby Ziemi”.

Krajowy rynek pozostałych produktów mennicznych

Mennica Polska niezmiennie obecna jest na rynku produktów medaliersko-grawerskich. W grupach produktowych takich jak odznaczenia państwowe, medale, znaczki, pieczęcie, znaczki probiercze jej pozycja jest ugruntowana i wciąż silna. Wysoki poziom jakości produktów, wieloletnie doświadczenie i stabilna grupa tradycyjnych odbiorców sprawiają, że

w tej grupie produktów poziom sprzedaży pozostawał relatywnie stabilny w porównaniu do spadkowych tendencji tradycyjnego rynku monet i numizmatów.

Znaczący spadek przychodów zanotowano natomiast w grupie produktowej dukatów lokalnych. Spadło zainteresowanie samorządów tą formą promocji miast i regionów, co poza względnym nasyceniem rynku i działalnością konkurencji wiąże się również z pogorszeniem kondycji finansowej potencjalnych kontrahentów.

W obszarze zainteresowania Mennicy znajdują się niezmiennie firmy z obszaru B2B. Stale oferowane są produkty o charakterze promocyjnym i lojalnościowym a także okolicznościowe medale i numizmaty z okazji jubileuszów firm.

W ramach poszukiwania odbiorców z innych segmentów rynku i dywersyfikacji kanałów dystrybucji Mennica uczestniczyła jako wystawca w czerwcu br. w XIV Międzynarodowej Wystawie Budownictwa i Wyposażenia Kościołów, Sztuki Sakralnej i Dewocjonalistów SACROEXPO w Kielcach.

Krajowy rynek złota inwestycyjnego

W pierwszym półroczu 2013 roku nastąpiła korekta ceny złota. Pierwsza fala wyprzedaży miała miejsce w kwietniu, kiedy to cena uncji złota spadła z poziomu powyżej 1600 USD do ok. 1400 USD. Druga, mocna przecena złota nastąpiła w czerwcu kiedy to za uncję płacono ok. 1250 USD. Główną przyczyną korekty na rynku kruszców były pojawiające się na rynku informacje na temat zakończenia luźnej polityki monetarnej w USA. Na te wiadomości reagowali głównie inwestorzy posiadający złoto w postaci kontraktów terminowych, ETF, itp. i to oni stoją za tak znaczną zmianą ceny złota. Klienci indywidualni, którzy posiadają złoto w postaci fizycznej nie wycofywali się z inwestycji licząc na powrót złota do trendu wzrostowego.

Na polskim rynku w pierwszym półroczu 2013 roku cena złota spadła z poziomu ok. 5.100 PLN/t.oz. do poziomu ok. 4.100 PLN/t.oz.

Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. nadal pozostaje liderem na polskim rynku złota inwestycyjnego. W pierwszym półroczu 2013 roku uruchomiony został nowy kanał dystrybucji jakim jest współpraca z PKO BP S.A. W 40 wybranych oddziałach Banku umiejscowionych na terenie całego kraju, klienci mogą zakupić sztabki ze znakami Mennicy Polskiej. Od samego początku wprowadzenia sztabek do sprzedaży w oddziałach Banku obserwujemy stały wzrost przychodów osiąganym w tym kanale dystrybucji. Równolegle uruchomiony został sklep internetowy dla klientów PKO Banku Polskiego oraz Inteligo. Sklep ten również z miesiąca na miesiąc zwiększa swoje przychody.

W I półroczu 2013 roku Spółka intensywnie pracowała nad zwiększeniem sprzedaży w internetowych kanałach dystrybucji. Było to głównie realizowane poprzez platformę internetową, na której klienci Mennicy Polskiej mogą w prosty sposób zakupić sztabki oraz monety bulionowe zarówno złote jak i srebrne. Ta forma zakupu jest bardzo dobrze odbierana przez klientów Mennicy Polskiej, przez co udział Spółki w rynku złota sprzedawanego przez Internet stale się zwiększa.

Z uwagi na wciąż rosnące zainteresowanie monetami bulionowymi „Merentibus”, które Mennica Polska wprowadziła do swojej oferty w ubiegłym roku Spółka poszerzyła tę linię

produktową o nową gramaturę ¼ uncji złota oraz uncjową monetę „Merentibus” wybitą w srebrze.

Zagraniczny rynek monet

W obrocie zagranicznym, w I połowie 2013 roku działalność Mennicy Polskiej S.A. skupiała się na pięciu podstawowych obszarach:

1. produkcji monet kolekcjonerskich na zamówienie zagranicznych emitentów i klientów bezpośrednio;
2. produkcji i dystrybucji monet kolekcjonerskich emitowanych przez zagranicznych emitentów na potrzeby międzynarodowych programów kolekcjonerskich (tzw. programy „royalty”);
3. produkcji i dystrybucji monet kolekcjonerskich emitowanych przez zagranicznych emitentów z przeznaczeniem głównie na rynek polski;
4. sprzedaży monet emitowanych przez Narodowy Bank Polski;
5. sprzedaż monet kolekcjonerskich innych emitentów w reeksportie;
6. Sprzedaż monet inwestycyjnych uznanych producentów;
7. Sprzedaż medali na zamówienie klienta z Chin

W ramach pierwszego obszaru największymi kooperantem Mennicy był Narodowy Bank Republiki Białoruś.

W drugim obszarze (programy „royalty”) Mennica współpracowała z takimi emitentami jak: Narodowy Bank Republiki Białoruś, Centralny Bank Armenii, Andora, Malawi oraz Niue Island. 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 I połowie 2013 roku nastąpiło dalsze zwiększenie obrotów z klientami spoza Rosji i ponowne przyspieszenie w handlu z samą Rosją.

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 MP S.A. 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.

Do największych zagranicznych odbiorców monet emitowanych przez Narodowy Bank Polski należeli w omawianym okresie dystrybutorzy z rynku rosyjskiego, niemieckiego, ukraińskiego oraz amerykańskiego. W tym obszarze działalności Mennica pełniła funkcję wtórnego dystrybutora – tj. odsprzedawała monety zakupione w Narodowym Banku Polskim.

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 MP S.A. na rynkach zagranicznych skierowana była zarówno do odbiorców hurtowych, jak i indywidualnych. Większość odbiorców hurtowych Mennicy posiada status oficjalnych dystrybutorów. Mennica Polska S.A. 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.

Struktura przychodów ze sprzedaży wg działów przedstawia się następująco:

W tys. PLN	I poł 2012 rok	I poł 2013 rok	zmiana	zmiana %
Handel Krajowy	120 033	62 673	-57 360	-48%
Złoto inwestycyjne	106 197	52 189	-54 008	-51%
Żetony	6 780	1 234	-5 546	-82%
Monety Royalty	3 196	5 305	2 108	66%
Medale	437	385	-52	-12%
Odznaki	200	291	90	45%
Znaczki	61	40	-21	-34%
Pozostała sprzedaż HK	3 161	3 229	68	2%
Handel Zagraniczny	27 267	25 018	-2 249	-8%
Monety kolekcjonerskie	25 590	24 371	-1 219	-5%
Pozostała sprzedaż HZ	1 677	647	-1 030	-61%
Razem	147 301	87 692	-59 609	-40%
Przychody z tytułu opłat licencyjnych	23 948	20 259	-3 688	-15%
Spółka Razem	171 248	107 951	-63 298	-37%

2.8.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Analiza podstawowych wskaźników charakteryzujących sytuację finansową Spółki:

Wyszczególnienie	I półrocze 2012	I półrocze 2013
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	171 248	107 951
Rentowność sprzedaży	21,2%	24,2%
Rentowność operacyjna	14,7%	7,4%
Rentowność netto	15,0%	8,0%
Zysk/strata netto (tys. zł)	25 689	8 633
ROA	6,9%	2,0%
ROE	7,9%	2,2%

W omawianym okresie Spółka osiągnęła przychody netto ze sprzedaży w kwocie prawie 108 mln PLN, z czego znaczący udział (19%) stanowiły przychody z tytułu opłat licencyjnych za korzystanie przez inne spółki z Grupy Kapitałowej Mennicy Polskiej S.A. z posiadanego przez Spółkę znaku towarowego. Wskaźniki rentowności sprzedaży Spółki kształtowały się w analizowanym okresie na stosunkowo wysokim poziomie (rentowność sprzedaży 24,2%, rentowność netto 8,0%).

2.8.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

Skład organów Spółki w okresie objętym sprawozdaniem przedstawiał się następująco:

Skład Zarządu:

- Grzegorz Zambrzycki – Prezes Zarządu;
- Barbara Sissons – Członek Zarządu*

**Członek Zarządu do dnia 27 marca 2013*

Skład Rady Nadzorczej*:

- Zbigniew Jakubas;
- Piotr Senddecki;
- Paweł Brukszo;
- Marek Felbur;
- Mirosław Panek.

**Rada Nadzorcza powołana została dnia 17 października 2012 roku*

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

2.9.1. 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 50.000 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.

2.9.2. Działalność Spółki

Główne przedmioty działalności Spółki:

- Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków;
- Roboty związane z budową dróg i autostrad;
- Roboty związane z budową dróg szynowych i kolei podziemnej;
- Roboty związane z budową mostów i tuneli;
- Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych.

Spółka na dzień opracowania niniejszego raportu nie prowadziła działalności operacyjnej.

2.9.3. Podstawowe dane finansowe

Skrócony bilans Spółki na dzień 30.06.2013 oraz 31.12.2012 przedstawiał się następująco:

Pozycja Bilansu (w tys. PLN)	31.12.2012	30.06.2013
AKTYWA TRWAŁE	0	0
Wartości niematerialne i prawne	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe	0	0
Należności długoterminowe	0	0
Inwestycje długoterminowe (nieruchomości)	0	0
AKTYWA OBROTOWE	47 158	43 732
Zapasy	0	0
Należności krótkoterminowe	308	1 220
Inwestycje krótkoterminowe (środki pieniężne)	46 850	42 512
Aktywa razem	47 158	43 732
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	45 158	42 473
Kapitał (fundusz) podstawowy	50 000	50 000
Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0
Zyski zatrzymane	-4 842	-7 527
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	2 000	1 260
Rezerwy na zobowiązania	2 000	0
Zobowiązania długoterminowe	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	0	1 260
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0
Pasywa razem	47 158	43 732

2.9.4. 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.

2.10. Fundusze Inwestycji Polskich Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna – podmiot zależny

2.10.1. Dane wstępne

Mennica Polska S.A. nabyła w dniu 10 stycznia 2013 roku 2.940 sztuk akcji serii A za gotówkę oraz 1.980 sztuk akcji serii B w dniu 05.02.2013 roku obejmując 1.980 sztuk akcji serii B w podwyższonym kapitale zakładowym (Uchwała nr 1 nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszy Inwestycji Polskich TFI S.A. z dnia 04.02.2013 roku). Mennica Polska posiada łącznie 4.920 sztuk akcji Funduszy Inwestycji Polskich TFI S.A., co daje 49,3% udział w kapitale zakładowym i na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

2.10.2. Działalność Spółki

Przedmiotem Działalności Spółki jest:

- Tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowanie ich wobec osób trzecich oraz zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych;
- Zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie;
- Doradztwo w zakresie obrotu papierami wartościowymi,
- Pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych utworzonych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych;
- Pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych.

2.10.3. Podstawowe dane finansowe

Skrócony bilans Spółki na dzień 30.06.2013 przedstawiał się następująco:

Pozycja Bilansu (w tys. PLN)	30.06.2013
AKTYWA TRWAŁE	82 533
Wartości niematerialne i prawne	0
Rzeczowe aktywa trwałe	74 933
Należności długoterminowe	0
Inwestycje długoterminowe (nieruchomości)	0
AKTYWA OBROTOWE	621 122
Zapasy	0
Należności krótkoterminowe	14 076
Inwestycje krótkoterminowe (środki pieniężne)	603 766
Aktywa razem	703 655
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	660 113
Kapitał (fundusz) podstawowy	998 000
Pozostałe kapitały rezerwowe	0
Zyski zatrzymane	-337 887
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	43 542
Rezerwy na zobowiązania	0
Zobowiązania długoterminowe	0

Zobowiązania krótkoterminowe	43 542
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0
Pasywa razem	703 655

2.10.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

Skład organów Spółki w okresie objętym sprawozdaniem przedstawiał się następująco:

Skład Zarządu:

- Grzegorz Banaszek – Prezes Zarządu;
- Andrzej Sałasiński – Wiceprezes Zarządu.

2.11. Skarbiec Mennicy Polskiej od 1766 Sp. z o.o.– podmiot zależny

2.11.1. Dane wstępne

Spółka została nabyta na podstawie umowy przedwstępnej zawartej pomiędzy Skarbcem Mennicy Polskiej SA a spółką Weltbild Polska Sp. z o.o. z dnia 9 kwietnia 2013 roku. Zgodnie z jej treścią Skarbiec nabył 100% udziałów w kapitale spółki Vrises Sp. z o.o.. Umowę ostateczną podpisano w dniu 04 czerwca 2013 roku. Cena zakupu wyniosła 4.008 tys. zł. Wartość nabytych aktywów netto – 4.004 tys.zł. Obecna nazwa firmy brzmi Skarbiec Mennicy Polskiej od 1766 Sp. z o.o.

2.11.2. Działalność Spółki

W okresie objętym raportem Spółka nie prowadziła działalności operacyjnej.

2.11.3. Podstawowe dane finansowe

Skrócony bilans Spółki na dzień 30.06.2013 przedstawiał się następująco:

Pozycja Bilansu (w tys. PLN)	30.06.2013
AKTYWA TRWAŁE	4 000 000
Wartości niematerialne i prawne	4 000 000
Rzeczowe aktywa trwałe	0
Należności długoterminowe	0
Inwestycje długoterminowe (nieruchomości)	0
AKTYWA OBROTOWE	9 287
Zapasy	0
Należności krótkoterminowe	0
Inwestycje krótkoterminowe (środki pieniężne)	9 287
Aktywa razem	4 009 287
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	4 004 305

Kapitał (fundusz) podstawowy	1 005 000
Pozostałe kapitały rezerwowe	3 000 000
Zyski zatrzymane	-695
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	4 982
Rezerwy na zobowiązania	0
Zobowiązania długoterminowe	0
Zobowiązania krótkoterminowe	4 982
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0
Pasywa razem	4 009 287

2.11.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

Skład organów Spółki w okresie objętym sprawozdaniem przedstawiał się następująco:

Skład Zarządu:

- Mariusz Badocha – Prezes Zarządu;
- Dominik Wojnowski – Wiceprezes Zarządu.

Spółka nie posiada Rady Nadzorczej.

Podpisy członków Zarządu Mennicy Polskiej S.A.

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
29 sierpnia 2013 roku	Grzegorz Zambrzycki	Prezes Zarządu	
29 sierpnia 2013 roku	Leszek Kula	Członek Zarządu	