



**Sprawozdanie z działalności  
Grupy Kapitałowej  
Mennicy Polskiej S.A.  
w 2013 roku**

## SPIS TREŚCI

1. INFORMACJE OGÓLNE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ .....	4
1.1. Struktura i charakterystyka Grupy Kapitałowej .....	4
1.2. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w okresie objętym raportem .....	6
1.3. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej emitenta .....	7
1.4. Wskazanie nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej .....	9
1.5. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju grupy kapitałowej .....	10
1.6. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń związanych z działalnością Grupy Kapitałowej .....	13
2. INFORMACJE O SPÓŁKACH WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	15
2.1. Mennica Polska S.A. – podmiot dominujący .....	15
2.1.1. Dane wstępne .....	15
2.1.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach .....	15
2.1.3. Informacje o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia .....	17
2.1.4. Ocena zarządzania zasobami finansowymi .....	19
2.1.5. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	23
2.1.6. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe Spółki .....	23
2.1.7. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek .....	23
2.1.8. Informacje o udzielonych przez Spółkę pożyczkach .....	24
2.1.9. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach .....	24
2.1.10. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji w okresie objętym raportem .....	24
2.1.11. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie, a wcześniej prognozowanymi .....	24
2.1.12. Umowy kooperacyjne, sprzedaży i dostawy .....	24
2.1.13. Umowy związane z dostępem do informacji niejawnych .....	25
2.1.14. Umowy, kooperacje ze spółkami zależnymi .....	25
2.1.15. Perspektywy rozwoju działalności Spółki .....	26
2.1.16. 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 .....	27
2.1.17. Określenie łącznej liczby akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki .....	27
2.1.18. System kontroli programów akcji pracowniczych .....	27
2.1.19. Transakcje ze stronami powiązanymi .....	27
2.1.20. Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogłyby w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji .....	28
2.1.21. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego .....	29
2.1.22. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	37
2.1.23. Informacja na temat prowadzonych działań dotyczących postępowań dekretowych Mennicy Polskiej S.A. ....	37
2.1.24. Informacje o umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych .....	38
2.2. Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. – podmiot zależny .....	38
2.2.1. Dane wstępne .....	38
2.2.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach .....	39
2.2.3. Podstawowe dane finansowe .....	42
2.2.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących .....	42
2.3. Skarbiec Mennicy Polskiej S.A. – podmiot zależny .....	42
2.3.1. Dane wstępne .....	42
2.3.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach .....	43
2.3.3. Podstawowe dane finansowe .....	43
2.3.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących .....	43
2.4. Mennica-Metale Szlachetne – podmiot zależny .....	44
2.4.1. Dane wstępne .....	44
2.4.2. Postępowanie w sprawie zwrotu podatku VAT .....	44
2.4.3. Ustanowienie zabezpieczeń na rzecz banków .....	44
2.4.4. Informacje o podstawowych produktach i usługach .....	45
2.4.5. Podstawowe dane finansowe .....	45
2.4.6. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących .....	46



2.5.	Mennica Ochrona Sp. z o. o. – podmiot zależny .....	46
2.5.1.	Dane wstępne.....	46
2.5.2.	Informacje o podstawowych produktach i usługach .....	46
2.5.3.	Podstawowe dane finansowe.....	47
2.5.4.	Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	47
2.6.	Mennica Invest Sp. z o. o. – podmiot zależny .....	47
2.6.1.	Dane wstępne.....	47
2.6.2.	Informacje o podstawowych produktach i usługach .....	47
2.6.3.	Podstawowe dane finansowe.....	48
2.6.4.	Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	48
2.7.	Fundusze Inwestycji Polskich TFI S.A. – podmiot zależny.....	48
2.7.1.	Dane wstępne.....	48
2.7.2.	Informacje o podstawowych produktach i usługach .....	48
2.7.3.	Podstawowe dane finansowe.....	49
2.7.4.	Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	49
2.8.	MERITUM Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych .....	49
2.8.1.	Dane wstępne.....	49
2.8.2.	Cele inwestycyjne funduszu .....	50
2.8.3.	Podstawowe dane finansowe.....	50
2.9.	MENNICA Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych .....	50
2.9.1.	Dane wstępne.....	50
2.9.2.	Cele inwestycyjne funduszu .....	51
2.9.3.	Podstawowe dane finansowe.....	51
2.10.	Mennica Polska Spółka Akcyjna Spółka Komandytowo-Akcyjna – podmiot zależny.....	51
2.10.1.	Dane wstępne.....	51
2.10.2.	Informacje o podstawowych produktach i usługach .....	52
2.10.3.	Podstawowe dane finansowe.....	52
2.10.4.	Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	52
2.11.	Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower Spółka Komandytowo-Akcyjna – podmiot zależny.....	52
2.11.1.	Dane wstępne.....	52
2.11.2.	Informacje o podstawowych produktach i usługach .....	53
2.11.3.	Podstawowe dane finansowe.....	53
2.11.4.	Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	53
2.12.	Mennica TOWERS GGH MT Spółka z Ograniczoną Odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna – podmiot współkontrolowany .....	53
2.12.1.	Dane wstępne.....	53
2.12.2.	Informacje o podstawowych produktach i usługach .....	54
2.12.3.	Podstawowe dane finansowe.....	54
2.12.4.	Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	54

Zarząd Mennicy Polskiej S.A. przekazuje sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Mennica Polska S.A. (dalej Grupa MPSA) za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku, sporządzone zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami).

## 1. INFORMACJE OGÓLNE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

### 1.1. Struktura i charakterystyka Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Mennicy Polskiej S.A. jest wiodącym producentem i dystrybutorem produktów mennicznych oraz grawersko-medalerskich w kraju, jak również wyróżniającym się graczem w tym segmencie na rynkach światowych. Dodatkowo w strukturach Grupy znajduje się przetwórstwo metali szlachetnych, będące wartościowym ogniwem komplementarnym dla segmentu podstawowego, jak również unikatowym dostawcą produktów dla zakładów przemysłowych o różnorodnym profilu. Ponadto już od roku 2001 Grupa MPSA realizując strategię równoważenia produktów tradycyjnych z nowoczesnymi aktywnie rozwija swoją działalność w segmencie płatności elektronicznych osiągając pozycję lidera we wdrażaniu i obsłudze systemów kart miejskich w Polsce. Niezwykle perspektywicznym segmentem z punktu widzenia kreowania wartości dodanej Grupy MPSA jest działalność developerska, a w szczególności perspektywa dwóch dużych projektów, których rozwój, w oparciu o posiadane udziały w atrakcyjnych nieruchomościach oraz doświadczenie w tej dziedzinie, będzie realizowany w ramach spółek celowych.

Poniższy schemat przedstawia aktualną na dzień sporządzenia raportu strukturę segmentów Grupy Kapitałowej Mennicy Polskiej SA:

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

W skład Grupy Kapitałowej Mennica Polska S.A. wchodziły na dzień 31 grudnia 2013 następujące podmioty gospodarcze:

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

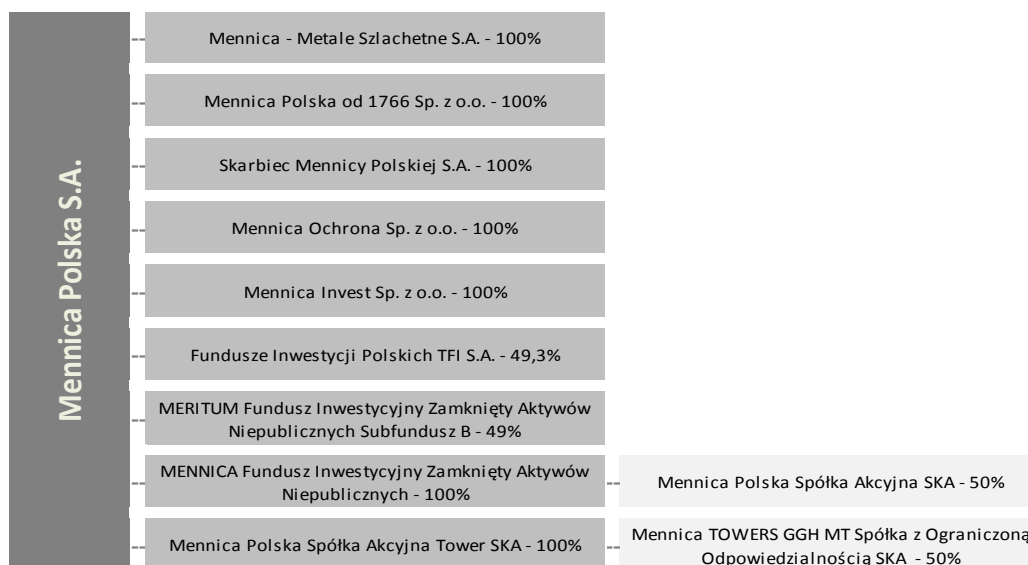
**Podmioty zależne, podlegające na dzień 31.12.2013 konsolidacji:**

- 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);
- 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;
- Skarbiec Mennicy Polskiej S.A. – Mennica Polska S.A. posiadała 100% akcji (tj. 60.000 akcji po 100 zł każda) w kapitale zakładowym i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu, co daje możliwość sprawowania kontroli zarówno bezpośredniej (Walne Zgromadzenie), jak i pośredniej (powoływanie Rady Nadzorczej);
- Mennica Ochrona Sp. z o.o. – Mennica Polska S.A. posiadała 100% udziałów (tj. 100 udziałów po 3000 zł każdy) w kapitale zakładowym Spółki i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników, co daje możliwość sprawowania kontroli bezpośredniej (poprzez Zgromadzenie Wspólników);
- Mennica Invest Sp. z o.o. – Mennica Polska S.A. posiadała 100% udziałów (tj. 3.900 udziałów po 500 zł każdy) w kapitale zakładowym Spółki i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników, co daje możliwość sprawowania bezpośredniej kontroli nad Spółką poprzez Zgromadzenie Wspólników, gdyż zgodnie z zapisami Umowy Spółki wiele czynności podejmowanych przez Zarząd wymaga zgody Zgromadzenia Wspólników;
- 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; 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.
- 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 tj. 49%;
- Mennica Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (Mennica FIZAN)– Mennica Polska S.A. posiadała wszystkie certyfikaty inwestycyjne Funduszu tj. 42.787 sztuk;
- Mennica Polska Spółka Akcyjna SKA – Mennica FIZAN (opisany powyżej) posiadał 6.349.999 sztuk akcji a Mennica Polska SA. 1 akcję – łącznie Grupa Kapitałowa Mennicy posiadała 6.350.000 sztuk akcji o wartości nominalnej 1 zł każda co stanowiło 50% w kapitale Spółki;
- Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower Spółka Komandytowo-Akcyjna - Mennica Polska S.A. posiadała 100% akcji (tj. 150.000 akcji po 1 zł każda) w kapitale zakładowym i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników, co daje możliwość sprawowania bezpośredniej kontroli nad Spółką poprzez Zgromadzenie Wspólników, gdyż zgodnie z zapisami Umowy Spółki wiele czynności podejmowanych przez Zarząd wymaga zgody Zgromadzenia Wspólników.

**Podmioty współkontrolowane:**

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

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



## 1.2. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w okresie objętym raportem oraz nabycie jednostki współkontrolowanej

W okresie objętym raportem wystąpiły następujące zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Mennicy Polskiej S.A.:

### Fundusze Inwestycji Polskich TFI S.A.

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 5 lutego 2013 roku obejmując 1.980 sztuk akcji serii B w podwyższonym kapitale zakładowym Funduszy Inwestycji Polskich TFI S.A. (Uchwała nr 1 nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszy Inwestycji Polskich TFI S.A. z dnia 4 lutego 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.

### Skarbiec Mennicy Polskiej od 1766 Sp. z o.o.

W okresie objętym raportem Skarbiec Mennicy Polskiej S.A. nabył 100% udziałów w kapitale spółki Vrises Sp. z o.o. Umowę ostateczną podpisano w dniu 4 czerwca 2013 roku. Cena zakupu wyniosła 4.008 tys. zł. Wartość nabytych aktywów netto – 4.004 tys. zł. Następnie dokonano zmiany nazwy firmy nabytej spółki z Vrises Sp. z o.o. na Skarbiec Mennicy Polskiej od 1766 Sp. z o.o. Dnia 18 października 2013 r nastąpiło połączenie Skarbca Mennicy Polskiej od 1766 Sp. z o.o. ze spółką Skarbiec Mennicy Polskiej S.A.

### Mennica TOWERS GGH MT Spółka z Ograniczoną Odpowiedzialnością SKA

W dniu 31 grudnia 2013 roku doszło do złożenia oświadczenia o objęciu przez spółkę zależną od Mennicy Polskiej S.A. – spółkę Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower Spółka Komandytowo Akcyjna („MP SKA”) 75.000.000 akcji spółki Mennica Towers GGH MT Sp. z o.o. w tym 1 akcji imiennej serii D o wartości nominalnej 1 zł, 69.999.999 nowych akcji imiennych serii E o wartości nominalnej 1 zł każda i łącznej wartości 69.999.999 zł, 5.000.000 zł nowych akcji imiennych serii F o wartości nominalnej 1 zł każda i łącznej wartości 5.000.000 zł i pokryciu ich przez MP SKA wkładem pieniężnym. Akcje uczestniczą w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2014 r. Każda Akcja za wyjątkiem Akcji Serii D daje prawo do jednego głosu. Akcja Serii D jest akcją, w stosunku do której wyłączone zostaje prawo głosu (akcja niema), przy czym jest ona uprzywilejowana w ten sposób, że na akcję serii D przypada dywidenda powiększona o 1% w stosunku do dywidendy przypadającej na rzecz akcjonariusza z akcji nieuprzywilejowanej. Cena emisyjna Akcji Serii D wynosi 1 zł. Cena emisyjna Akcji Serii E, wynosi 1 zł za każdą akcję tj. łączna cena emisyjna Akcji Serii E wynosi 69.999.999 zł. Cena emisyjna Akcji Serii F, wynosi 1 zł za każdą akcję tj. łączna cena emisyjna Akcji Serii F wynosi 5.000.000 zł. Wpłata kwoty 1 złotych z tytułu objęcia Akcji Serii D w kapitale zakładowym SPV nastąpiła w terminie 31 grudnia 2013 r. Wpłata kwoty 69.999.999 zł złotych z tytułu

objęcia Akcji Serii E w kapitale zakładowym SPV nastąpiła dnia 31 grudnia 2013 roku. Wpłata kwoty 5.000.000 złotych z tytułu objęcia Akcji Serii F w kapitale zakładowym SPV nastąpiła w terminie do dnia 14 stycznia 2014. Na dzień sporządzenia raportu spółka w 100% zależna od Mennicy Polskiej S.A. - Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower SKA posiadała 50 % akcji (tj. 75.000 po 1 zł każda) przy czym w stosunku do jednej akcji wyłączone zostało prawo głosu (akcja niema). Ze względu na zapisy umowne, według których istotne decyzje podejmowane są przez udziałowców łącznie, uznaje się, że Grupa MPSA sprawuje współkontrolę nad SPV.

### 1.3. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, 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	31.12.2013 (tys. zł)	31.12.2013 (%)	31.12.2012 (tys. zł)	31.12.2012 (%)	(2013/2012) - Dynamika
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>873 283</b>	<b>100,0%</b>	<b>972 139</b>	<b>100,0%</b>	<b>89,8%</b>
Aktywa trwałe	345 545	39,6%	482 923	49,7%	71,6%
Aktywa obrotowe	527 738	60,4%	489 216	50,3%	107,9%
- Zapasy	134 103	15,4%	171 611	17,7%	78,1%
- Należności	210 943	24,2%	259 301	26,7%	81,4%
- Inwestycje krótkoterminowe	182 692	20,9%	54 038	5,6%	338,1%
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>873 283</b>	<b>100,0%</b>	<b>972 139</b>	<b>100,0%</b>	<b>89,8%</b>
Kapitał własny i kapitał mniejszości	654 832	75,0%	641 378	66,0%	102,1%
Zobowiązania i rezerwy	218 451	25,0%	330 761	34,0%	66,0%
- Zobowiązania długoterminowe	93 900	10,8%	30 689	3,2%	306,0%
- Zobowiązania krótkoterminowe	124 551	14,3%	300 072	30,9%	41,5%

Suma bilansowa skonsolidowanego bilansu wyniosła na koniec analizowanego okresu 873.283 tys. zł i uległa redukcji o 10,2% w stosunku do stanu z końca poprzedniego okresu. Należy jednak podkreślić, że zmniejszenie to nastąpiło dzięki znaczącej redukcji zobowiązań a nie kapitałów własnych, które uległy zwiększeniu. Po stronie aktywów w najbardziej znaczącym stopniu zmniejszeniu uległy aktywa trwałe, co spowodowane było w znacznej mierze transakcją sprzedaży akcji Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. a nie zmniejszeniem aktywów istotnych dla działalności operacyjnej Grupy MPSA. Ponadto istotnym czynnikiem wpływającym na spadek wartości aktywów trwałych Grupy był aport i późniejsza sprzedaż nieruchomości i aktywów związanych z nieruchomością zlokalizowaną przy ul. Pereca 21 w Warszawie, w ramach transakcji opisanej w rozdziale 1.4. Pomimo redukcji zobowiązań, nastąpił znaczny wzrost inwestycji krótkoterminowych. Sytuacja ta wpłynęła na zdecydowaną poprawę zarówno płynności finansowej i wypłacalności Grupy MP SA.

W analizowanym okresie nastąpił wzrost w strukturze pasywów udziału kapitałów własnych z 66,0% do 75,0%. 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 pozycjach skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej:

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

Wyszczególnienie	31.12.2013 (tys. zł)	31.12.2012 (tys. zł)
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym	189,5%	132,8%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	25,0%	34,0%
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	4,2	1,6
Wskaźnik płynności szybkiej (QR)	3,2	1,0

- Wskaźnik pokrycia majątku kapitałem własnym - stosunek kapitałów własnych do aktywów ogółem; przedstawia udział środków własnych w finansowaniu działalności;
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia - stosunek zobowiązań ogółem do aktywów ogółem; obrazuje udział zewnętrznych źródeł finansowania działalności;
- Wskaźnik bieżącej płynności - stosunek stanu majątku obrotowego do stanu zobowiązań bieżących; obrazuje zdolność firmy do regulowania bieżących zobowiązań przy wykorzystaniu aktywów bieżących,
- Wskaźnik płynności szybkiej - 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.

W analizowanym okresie nastąpiło zmniejszenie wskaźnika ogólnego zadłużenia grupy kapitałowej oraz wzrost wskaźnika pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym. Poprawie uległ również poziom wskaźników płynności, które ukształtowały się na bardzo wysokim poziomie: 4,2 (CR), oraz 3,2 (QR).

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

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012	Zmiana	Zmiana %
Przychody netto ze sprzedaży	1 014 151	2 692 087	-1 677 936	-62,3%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	44 849	137 047	-92 198	-67,3%
Zysk (strata) brutto	114 491	140 802	-26 311	-18,7%
Zysk (strata) netto	99 972	109 686	-9 714	-8,9%
Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	100 006	111 642	-11 636	-10,4%
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	53 608	-14 615	68 223	-466,8%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	187 284	-9 518	196 802	-2067,7%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-112 238	46 699	-158 937	-340,3%
Przepływy pieniężne netto, razem	128 654	22 566	106 088	470,1%
Kapitał własny i kapitał mniejszości	654 832	641 378	13 454	2,1%
Liczba akcji (w szt.)	51 832 136	51 832 136	0	0,0%
Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej na jedną akcję	1,93	2,15	-0,22	-10,4%

W omawianym okresie skonsolidowane przychody Grupy były niższe w stosunku do analogicznego okresu roku o 62,3%. Jednakże było to spowodowane głównie na skutek zaprzestania realizacji znacznych wartościowo transakcji związanych z tradingiem złota, które realizowane były jako dodatkowa działalność w ramach spółki Mennica Metale Szlachetne S.A. głównie w okresie roku poprzedniego. Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej ukształtował się na poziomie 100.006 tys. zł, wobec 111.642 tys. zł w roku poprzednim.

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



Tabela 1.4. Znormalizowane wskaźniki zyskowności Grupy Kapitałowej (w tys. zł)

Wybrane dane finansowe za okres 1.1.2013 - 31.12.2013 (w tys. zł)	Dane na podstawie sprawozdania MSSF	Korekty o zdarzenia nietypowe i jednorazowe	Nr	Rachunek znormalizowany
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1 014 151</b>			<b>1 014 151</b>
Koszt własny sprzedaży	948 924	-306	1.	948 618
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>65 227</b>			<b>65 533</b>
Koszty sprzedaży	17 396			17 396
Koszty ogólnego zarządu	29 334	-45	2.	29 289
<b>Zysk netto ze sprzedaży</b>	<b>18 497</b>			<b>18 848</b>
Pozostałe przychody/(koszty operacyjne) netto	26 352	-31 344	3.	-4 992
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>44 849</b>			<b>13 856</b>
Rentowność działalności operacyjnej	4,4%			1,4%
<i>Amortyzacja</i>	31 407			31 407
<b>EBITDA</b>	<b>76 256</b>			<b>45 263</b>
<i>Rentowność EBITDA</i>	7,5%			4,5%
Przychody/(koszty finansowe) netto	69 642	-75 809	4.	-6 167
Podatek dochodowy	14 519	-14 404	5.	115
<b>Zysk netto</b>	<b>99 972</b>			<b>7 573</b>
<i>Rentowność netto</i>	9,9%			0,7%

W kolumnie „Korekty o zdarzenia nietypowe i jednorazowe” dokonano następujących wyłączeń:

- 1, 2 – są to wypłacone jeszcze w roku 2013 świadczenia w szczególności z tytułu odpraw dla osób objętych restrukturyzacją przeprowadzoną w IV kwartale 2013 roku;
- 3 – wyłączenia na tej linii obejmują głównie rezerwę na świadczenia, których terminy wypłat przypadają na rok 2014, w szczególności z tytułu odpraw dla osób objętych restrukturyzacją przeprowadzoną w IV kwartale 2013. Kwota tej rezerwy to 2.289 tys. zł. Pozostała kwota korekty to koszty odpisów i likwidacji niepełnowartościowych zapasów, jak również aktywów trwałych w łącznej kwocie 23.365 tys. zł. Ponadto wyłączono jednorazowy zysk w kwocie 56.998 tys. zł. na transakcji sprzedaży poza Grupę MPSA nieruchomości na Pereca 21.
- 4, 5 – wyłączenia na tej linii dotyczą jednorazowego zdarzenia, jakim była sprzedaż akcji ZA Puławy. Korekty dotyczą wyniku brutto na tej transakcji czyli różnicy między wartością sprzedaży a historyczną wartością nabycia, jak również podatku dochodowego od zysku na tej transakcji.
- łączna kwota dotycząca kosztów restrukturyzacji zawarta w pkt 1,2,3 to 2.640 tys. zł.

W efekcie powyższych korekt uzyskano znormalizowany rachunek wyników określający typowe, adekwatne do charakteru realnej działalności biznesowej Grupy MPSA wartości.

#### 1.4. Wskazanie nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Na wygenerowany w roku 2013 skonsolidowany wynik finansowy netto najbardziej istotny wpływ miały następujące nietypowe i/lub jednorazowe zdarzenia:

- sprzedaż akcji spółki Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. przez Mennicę Polską S.A. oraz Mennicę Metale Szlachetne S.A. 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 zł każda, po cenie 132,60 zł za jedną akcję, tj. łącznie za cenę 136.496 tys. zł. Wartość sprzedanych akcji wyniosła w cenie nabycia 61.278 tys. zł, co przełożyło się na zwiększenie wyniku na linii działalności finansowej o ponad 75.217 tys. zł. W spółce Mennica-Metale Szlachetne

natomiast zysk na sprzedaży akcji Puław (20 tys. sztuk) wyniósł 592 tys. zł. łączny zysk na sprzedaży akcji ZA Puławy w Grupie MPSA wyniósł 75.809 tys. zł;

- sprzedaż przez spółkę Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower Spółka Komandytowo Akcyjna („MP SKA”) do Mennica Towers GGH MT SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCI („SPV”) prawa użytkownika wieczystego nieruchomości położonej przy ul. Pereca 21 o powierzchni 10 198 m<sup>2</sup> wraz z prawami własności budynków i budowli posadowionych na tej nieruchomości za cenę 140.000 tys. zł netto. Cena sprzedaży za Nieruchomość w kwocie 65.000 tys. zł została wypłacona na rzecz MP SKA w dniu zawarcia umowy sprzedaży Nieruchomości. Część ceny sprzedaży za Nieruchomość w kwocie 5.000 tys. zł została zapłacona przez SPV na rzecz MP SKA gotówką, w terminie do dnia 31 marca 2014 roku. Część Ceny sprzedaży za Nieruchomość, w kwocie 70.000 tys. zł została zapłacona zgodnie w drodze potrącenia wierzytelności SPV w kwocie 70.000 tys. zł z tytułu wpłaty na podwyższony kapitał zakładowy SPV. Z perspektywy Grupy MP SA, transakcja, o której mowa polegała na pozostawieniu połowy Nieruchomości w Grupie w postaci nabytych udziałów w SPV (Grupa posiada 50% SPV poprzez Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower Spółka Komandytowo-Akcyjna a SPV jest obecnie właścicielem Nieruchomości) oraz sprzedaży połowy Nieruchomości do podmiotu spoza Grupy. Uwzględniając historyczną wartość księgową Nieruchomości, zysk w skonsolidowanym rachunku wyników odpowiadający połowie Nieruchomości wyniósł 56.998 tys. zł;
- dokonane odpisy oraz likwidacje niepełnowartościowych zapasów oraz aktywów trwałych w łącznej kwocie 23.365 tys. zł.;
- koszty restrukturyzacji w kwocie 2.640 tys. zł dotyczące w szczególności świadczeń należnych lub wypłaconych osobom objętych restrukturyzacją przeprowadzoną w Grupie MPSA w IV kwartale 2013;
- pozostałe nietypowe czynniki, które miały wpływ na ukształtowanie wyniku netto Grupy MP SA (pozostała działalność operacyjna, segment działalności finansowej, zdarzenia nadzwyczajne, podatek dochodowy) zostały ujęte w notach objaśniających do sprawozdań finansowych.

#### 1.5. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju grupy kapitałowej

##### WEWNĘTRZNE CZYNNIKI ROZWOJU

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

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

Mennica Polska jako jedna z nielicznych mennic na świecie wykonuje monety kolekcjonerskie w praktycznie każdej technologii jaka pojawia się na rynku. Wykonujemy monety z zastosowaniem ponad 60 różnych technik w tym z wykonaniem otworów różnych kształtów, z nanoszonymi na wyroby kolorowymi wzorami, niemal zdjęciami w technikach tampondruku oraz bardzo wysokiej rozdzielczości drukami laserowymi utwardzonymi ultrafioletem. Wykonujemy wyroby z przeróżnymi wklejkami, złożonych również selektywnie, oksydowanych, patynowanych, emaliowanych w przeróżnych formach oraz kształtach. Produkujemy również monety z zastosowanymi hologramami integralnymi, wysokim reliefem, w dużych gabarytach oraz z zastosowanymi efektami laserowymi w postaci unikalnych efektów wizualnych oraz mikroreliefów. Nasze monety zabezpieczamy również przed zmianami korozyjnymi w przypadku srebra, co nie jest powszechnie oferowane na rynku.

##### Szczycimy się 250 – letnią historią

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

##### Nastawieni jesteśmy na innowacje oraz wysoką jakość produkowanych wyrobów

W roku 2013 wyprodukowaliśmy pierwszą na świecie monetę w kształcie walca, gdzie na trzeciej - cylindrycznej stronie zastosowany został wizerunek w wysokości reliefu takiej jak na awersie oraz rewersie. Pozwoliło to pokazać pełnię technicznych możliwości oraz podwoić obraz jaki zaprezentowany zostałby na standardowej monecie. Posiadamy również patent na tego typu produkt menniczny. Najnowszymi ciekawostkami w zastosowanych formach

są produkty w kształcie kostki oraz piramidy, które zostały zaprezentowane na Targach 2014 w Berlinie. W perspektywie Spółka będzie realizować kolejne ambitne plany.

#### Posiadamy liczne nagrody i wyróżnienia za nasze produkty

Na targach Coin Constallation 2013 w Moskwie pierwszą nagrodę uzyskała moneta 20 Rubli Rok Węża w kategorii moneta prezentowa, produkowana i uplastyczniana w Mennicy Polskiej. Wśród wyróżnionych numizmatów znalazł się zestaw srebrnych 10-złotówek "Mistrzostwa Europy w Piłce Nożnej UEFA 2010-12", który zdobył drugie miejsce w kategorii „unikalny pomysł” (Unique Idea Concept). Zestaw ten stanowią cztery monety wybite w Mennicy Polskiej, złożone w całość tworzą czworobok o zakrzywionych rogach. Ponadto zestaw monet 10 zł i 10 hrywien wydany z okazji Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej 2012, w głosowaniu internatów otrzymał nagrodę publiczności. Zestaw został wspólnie wyemitowany przez Narodowy Bank Polski oraz Bank Centralny Ukrainy.

#### Kontynuujemy najlepsze tradycje w segmencie grawersko-medalerskim

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

#### Jesteśmy kluczowym uczestnikiem polskiego rynku monet kolekcjonerskich

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

#### Cieszymy się rosnącą renomą, doświadczeniem i sprzedażą na rynkach zagranicznych

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

#### Jesteśmy krajowym liderem w segmencie produkcji i dystrybucji złotych sztabek inwestycyjnych

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

inwestycję. Grupa MPSA gwarantuje swoim klientom, że niezależnie od sytuacji rynkowej odkupi sprzedane wcześniej złoto inwestycyjne.

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

#### **Jesteśmy liderem rynku operatorów systemów kart miejskich w Polsce**

Obsługujemy ponad milion kart w całym kraju, będących nośnikiem biletów komunikacji miejskiej oraz opłat za inne usługi miejskiej. Obsługujemy systemy w Warszawie, Wrocławiu, Bydgoszczy, Lublinie, Jaworznie i Łodzi. W 2013 umacnialiśmy swoją pozycję poprzez zrównoważony rozwój sieci sprzedaży w powyższych miastach.

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

Mennica Polska dysponuje największą i najnowocześniejszą siecią obsługi kart miejskich składającą się z ponad 1300 stacjonarnych i mobilnych automatów biletowych, 2500 terminali POS oraz kanałów e-commerce i m-commerce. Dysponujemy odpowiednim know-how, zapleczem organizacyjnym i finansowym, co pozwala nam na podejmowanie i wykorzystywanie pojawiających się nowych szans na rynku systemów kart miejskich. Jesteśmy jedynym operatorem w Polsce wykorzystującym na szeroką skalę płatności kartami bankowymi w biletomatach za usługi transportu miejskiego. Nasz system automatów biletowych we Wrocławiu jest prezentowany i rekomendowany przez organizacje Visa i Mastercard, obok systemu w Londynie, jako najnowocześniejszy tego typu system w Europie.

#### **Posiadamy duży potencjał na rynku developerskim**

Grupa Kapitałowa Mennicy Polskiej S.A. posiadając poprzez swoje spółki celowe udziały w atrakcyjnych nieruchomościach ma przed sobą perspektywę realizacji dwóch znaczących projektów developerskich. Jednym z nich jest Projekt Dolina Wisły realizowany w ramach spółki Mennica Polska Spółka Akcyjna SKA. Projekt ten obejmuje teren położony pomiędzy ulicami Jagiellońską, Trasą A-K i projektowaną trasą Mostu Krasińskiego. Jest to obszar ponad 27 ha posiadający olbrzymi potencjał rozwojowy. Bezpośrednie sąsiedztwo z obszarem wybrzeża Wisły stwarza olbrzymie możliwości rewitalizacji i aktywizacji tego postindustrialnego obszaru, powstania w tym miejscu „założka” zabudowy praskiego wybrzeża Wisły. Teren ten, ze względu na niespotykaną skalę, stanie się w przyszłości charakterystycznym obszarem prawobrzeżnej Warszawy – eksponowanym w panoramie miasta i zawierającym różnorodny i atrakcyjny wielofunkcyjny program. Jego położenie umożliwi harmonijne powiązanie funkcji miejskich z terenami rekreacyjnymi nad Wisłą, znajdującymi się w bezpośrednim sąsiedztwie NATURA 2000. Tym samym stwarza szansę wykreowania nowych atrakcyjnych miejsc i wartości widokowych w przestrzeni publicznej nie tylko w skali dzielnicy ale i całego miasta. Przewidywana powierzchnia użytkowa zabudowy wielofunkcyjnej wynosi ok. 330 000 m<sup>2</sup>.

Drugim projektem jest perspektywa realizacji w ramach spółki Mennica TOWERS GGH MT Spółka z Ograniczoną Odpowiedzialnością SKA projektu developerskiego - nowoczesnego centrum biznesowego na warszawskiej Woli na nieruchomości zlokalizowanej przy Pereca 21. Projektowana zabudowa przewiduje realizację ponad 100 000 m<sup>2</sup> powierzchni biurowej. Dominantę przestrzenną będzie stanowiła 130 metrowa wieża. Otrzymanie decyzji o pozwoleniu na budowę spodziewane jest w II kwartale roku 2014.

#### **Posiadamy certyfikowany system zarządzania zgodny z normami ISO 9000**

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

- Orientacja na klienta i inne strony zainteresowane - budowanie przewagi konkurencyjnej poprzez podkreślanie znaczenia wymagań klientów, doskonalenie narzędzi komunikacji z klientami, wprowadzanie innowacji w wyrobach i technologii (procesach) w celu wyprzedzenia oczekiwań i potrzeb klientów, budowanie korzystnych relacji biznesowych; przestrzeganie wymagań prawnych dotyczących wyrobów, usług i zakresu działania Spółki oraz okresowa ocena zgodności i zapewnienie warunków organizacyjnych do ich spełnienia w wyższym zakresie niż by to wynikało z wymagań;
- Zobowiązanie do doskonalenia na każdym stanowisku pracy tzn. zapewnienie rozumienia przez pracowników celów Spółki, motywowanie do rozwoju, kreatywności i angażowanie pracowników w rozwój Spółki;

budowanie lojalności pracowników; tworzenie potrzeby aktywnego uczestnictwa w ciągłym doskonaleniu siebie, procesów i organizacji w Spółce;

- Orientacja na rezultat - skuteczne wykorzystanie posiadanych zasobów, podejmowanie działań na podstawie faktów i danych, monitorowanie prowadzonych procesów poprzez stosowane wskaźniki i mierniki, realizację audytów wewnętrznych, ustalony sposób postępowania z niezgodnościami, zdolność do wprowadzania zmian i adaptacji.

#### **Odnznaczamy się stabilną i solidną sytuacją ekonomiczno-finansową**

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

#### **ZEWNĘTRZNE CZYNNIKI ROZWOJU**

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

- zapotrzebowanie rynku na nowe monety obiegowe i kolekcjonerskie,
- siłę potencjalnych konkurentów na rynku produktów mennicznych,
- poziom inflacji w Polsce, od którego zależy ilość pieniędzy znajdujących się w obiegu oraz zapotrzebowanie na monety,
- doskonalenie systemu obsługi bankowej i wprowadzanie obrotu bezgotówkowego w transakcjach, co może częściowo ograniczyć obrót z wykorzystaniem monet i pośrednio wpływać na ich wolniejsze zużycie,
- tempo wdrożenia elektronicznych biletów w pozostałych aglomeracjach w Polsce,
- rozwój systemu mikropłatności bezgotówkowych i transakcji przedpłaconych, powodujący wzrost zainteresowania funkcjami Elektronicznej Portmonetki,
- sytuację na zagranicznych rynkach wyrobów numizmatycznych i potencjalnych eksportowych rynkach zbytu monet obiegowych,
- integrację walutową państw członkowskich Unii Europejskiej oraz przystąpienie Polski do strefy EURO, co stymulować będzie zapotrzebowanie na produkcję monet EURO,
- kształtowanie się koniunktury na rynku developerskim.

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

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

##### **Ryzyko utraty kluczowych kontraktów**

Spółki z Grupy MPSA narażone są na ryzyko utraty znaczących kontraktów (współpraca z dużymi odbiorcami, dostawcami, sieciami partnerskimi). W tym zakresie Grupa MP SA ogranicza ryzyko, dywersyfikując klientów i dostawców oraz kładąc nacisk na współpracę z dużą ilością mniejszych kontrahentów.

##### **Ryzyko wyparcia z rynku tradycyjnych produktów mennicznych**

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

##### **Ryzyko nasilenia konkurencji**

W segmencie kluczowej produkcji menniczej (polskie monety obiegowe i kolekcjonerskie) na krajowym rynku podmiot dominujący - Mennica Polska S.A. jest wiodącym dostawcą tych produktów do Narodowego Banku Polskiego, jednakże musi liczyć się z nasilającą się konkurencją ze strony mennic zagranicznych. Aby pozostać liderem w tym segmencie Mennica optymalizuje koszty produkcji aby produkty stały się konkurencyjne nie tylko jakościowo ale również cenowo. Niższe ryzyko nasilenia konkurencji występuje w przypadku pieczęci urzędowych

(z wizerunkiem godła Polski), używanych do pieczętowania dokumentów państwowych - Mennica jest jedynym podmiotem uprawnionym do wykonywania takich pieczęci. W przypadku sprzedaży innych produktów i usług, Spółka narażona jest w większym stopniu na ryzyko pojawienia się nowych uczestników lub nasilenia się istniejącej konkurencji. W segmencie płatności elektronicznych (m.in. sprzedaż doładowań pre-paid telefonii komórkowej GSM) Mennica narażona jest w szczególności na aktywność podmiotów prowadzących działalność o charakterze kolportażowym (umowy wiązane), którzy obok produktów elektronicznych proponują punktom sprzedaży detalicznej również szeroki wachlarz tradycyjnych produktów z branży FMCG.

#### Ryzyko technologiczne

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

#### Ryzyko zwrotu podatku VAT

Na dzień 31 grudnia 2013 r. spółka Mennica Metale Szlachetne S.A. (MMSZ) posiadała należności publiczno-prawne z tytułu nadwyżki podatku VAT naliczonego nad należnym za okresy od września 2012 r. do grudnia 2012 r. na łączną kwotę 169.583 tys. zł. oraz zobowiązanie z tytułu podatku VAT za m-c grudzień 2013 w kwocie 2.612 tys. zł.

W reakcji na złożone deklaracje VAT-7 oraz wystąpienie o zwrot nadwyżki podatku naliczonego nad należnym (i) Naczelnik Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie (dalej także jako: „US”) wszczął wobec Spółki kontrolę podatkową a następnie w dniu 09 sierpnia 2013 r. - postępowanie podatkowe w zakresie VAT za m-c wrzesień 2012 r. oraz postanowił o przedłużeniu terminu zakończenia postępowania za ww. miesiąc do dnia 7 kwietnia 2014 r, (ii) Dyrektor Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie wszczął wobec Spółki postępowania kontrolne w VAT za październik, listopad i grudzień 2012 r. (odpowiednio w dniu 3 grudnia 2012 r., 4 stycznia 2013 r. i 11 lutego 2013 r.) oraz równocześnie wszczął w ramach tych postępowań kontrole podatkowe za ww. miesiące. Jednocześnie US postanowił o przedłużeniu terminu zakończenia postępowań kontrolnych również za ww. miesiące odpowiednio na dzień 10 kwietnia 2014 r, 10 kwietnia 2014 r, 17 kwietnia 2014 r.

Na dzień sporządzenia sprawozdania Spółka uważa, że pomimo przedłużających się kontroli skarbowych, zwrot nadwyżki podatku naliczonego nad należnym jest zasadny. W związku z powyższym Spółka nie dokonała odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu VAT.

#### Ryzyko wahań cen metali szlachetnych

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

#### Ryzyko wahań kursów walutowych

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

### Ryzyko związane z bezpieczeństwem płatności

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

### Ryzyko zniszczenia i kradzieży mienia

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

## 2. INFORMACJE O SPÓŁKACH WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

### 2.1. Mennica Polska S.A. – podmiot dominujący

#### 2.1.1. Dane wstępne

Mennica Polska S.A. (dalej „Mennica”, „Mennica Polska”, Spółka”) zarejestrowana została 31 marca 1994 roku. Powstała w wyniku komercjalizacji przedsiębiorstwa państwowego Mennica Państwową. Na dzień 31 grudnia 2013 kapitał zakładowy Spółki wynosił 51.832.136 zł i dzielił się na 51.832.136 akcje o wartości nominalnej 1 zł każda.

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

W roku 2013 zarządzanie operacyjne w Spółce należało do Dyrektora Naczelnego i jego zastępców. W obszarze Dyrektora Naczelnego znajdowały się sprawy pracownicze, korporacyjne, polityka informacyjna, informatyka, system zabezpieczeń i ochrony informacji niejawnych i do dnia 1 lipca 2013 roku kontrola jakości, ochrona środowiska oraz systemy zarządzania. Procesy produkcyjne, przygotowanie produkcji, logistyka, zaopatrzenie, infrastruktura, inwestycje budowlane i od 2 lipca 2013 kontrola jakości, ochrona środowiska oraz systemy zarządzania znajdowały się w sferze działania Dyrektora Operacyjnego. Tworzenie, wdrażanie i obsługa systemów płatności elektronicznych należały do Dyrektora ds. Płatności Elektronicznych. Księgowość, sprawy finansowe, kontroling, zabezpieczenia finansowe znajdowały się w obszarze działania Dyrektora ds. Finansowych.

#### 2.1.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

W roku 2013 działalność gospodarcza Mennicy Polskiej S.A. skoncentrowana była na rynkach:

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

### Produkty mennicze

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

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

#### Płatności elektroniczne

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

W chwili obecnej Mennica Polska jest liderem w Polsce w zakresie wdrażania, obsługi i rozwijania systemów karty miejskiej. Spółka obsługuje ponad milion kart w całym kraju, na których kodowane są przede wszystkim bilety komunikacji miejskiej oraz inne produkty i usługi elektroniczne. W swoich działaniach Mennica Polska koncentruje się na rynku usług miejskich ze szczególnym ukierunkowaniem na szeroko rozumiany rynek transportu publicznego. Podstawowe produkty i usługi Mennicy Polskiej w obszarze płatności elektronicznych są następujące:

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

#### Nieruchomości

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

#### Struktura sprzedaży w 2013 roku

W roku 2013 sprzedaż Mennicy Polskiej S.A. osiągnęła wartość ponad 717 mln zł. Największy udział w strukturze przychodów Spółki w omawianym okresie stanowiły przychody w segmencie płatności elektronicznych – ponad 73,2% oraz produktów mennicznych – 24,6%.

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

Kategoria	2013		2012		2013 / 2012
	wartość [tys. zł]	struktura [%]	wartość [tys. zł]	struktura [%]	Dynamika [%]
Produkty menniczne	176 213	24,6	264 623	32,7	66,6
Płatności elektroniczne	524 552	73,2	528 752	65,3	99,2
Wynajem powierzchni oraz pozostałe usługi	16 272	2,3	16 399	2,0	99,2
<b>SPRZEDAŻ OGÓŁEM</b>	<b>717 036</b>	<b>100,0</b>	<b>809 774</b>	<b>100,0</b>	<b>88,5</b>

W roku 2013 roku główny udział w przychodach Mennicy Polskiej S.A. stanowiła sprzedaż krajowa (95,6%). W stosunku do analogicznego okresu nieznacznie wzrósł udział eksportu z poziomu 4,3% na 4,4%. Zasadnicza część sprzedaży do klientów zagranicznych realizowana jest przez spółkę Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o., stąd udział sprzedaży eksportowej realizowanej bezpośrednio przez Mennicę Polską S.A. jest stosunkowo nieduży.



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

Kategoria	2013		2012		2013 / 2012
	wartość [tys. zł]	struktura [%]	wartość [tys. zł]	struktura [%]	Dynamika [%]
Sprzedaż Krajowa	685 405	95,6	775 234	95,7	88,4
Sprzedaż Eksportowa*)	31 631	4,4	34 540	4,3	91,6
<b>SPRZEDAŻ OGÓŁEM</b>	<b>717 036</b>	<b>100,0</b>	<b>809 774</b>	<b>100,0</b>	<b>88,5</b>

### 2.1.3. Informacje o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia

#### Krajowy rynek monet

Jedynym zleceniodawcą i dystrybutorem polskich monet obiegowych i kolekcjonerskich jest Narodowy Bank Polski. Zgodnie z obowiązującymi uregulowaniami ustawowymi Narodowy Bank Polski posiada wyłączność w zakresie określania wielkości i harmonogramu emisji monet, ustalania rodzaju i nominału produktu, podejmowania decyzji o wyborze technologii wytwarzania oraz warunków zakupu monet od producenta. Produkcja monet obiegowych w roku 2013 realizowana była, podobnie jak w roku ubiegłym, w celach odtworzeniowych i uzupełniających. W tym okresie udział sprzedaży do Narodowego Banku Polski w przychodach ze sprzedaży ogółem wyniósł 14,4%.

W 2013 roku Narodowy Bank Polski postanowił zmienić materiał stosowany do produkcji monet 1, 2, 5 gr zastępując mosiądz manganowy stalą pokrywaną mosiądzem. Zmiana materiału, zdaniem NBP zwolniła Bank z realizacji zamówienia tych monet w Mennicy Polskiej w ramach wiążącej nas umowy wieloletniej. Ogłoszony przetarg na produkcję w latach 2014-2016 wygrała brytyjska mennica „Royal Mint”. Wartość przychodów tego zamówienia w okresie 3 lat wynosi około 54 mln zł.

W I kwartale 2014 Spółka realizować będzie jeszcze dostawy monet 1, 2, 5 gr w oparciu o dotychczasowe zamówienia. Ponadto należy zaznaczyć, że Mennica Polska jest jedynym dostawcą pozostałych monet obiegowych NBP (10, 20, 50 gr, 1, 2, 5 zł). Ubytek w dostawach dla NBP Spółka wykorzystwała jako impuls do przeprowadzenia restrukturyzacji, co pozwoli zrekompensować utraconą marżę na monetach 1, 2, 5 gr. Ponadto Spółka zamierza zwiększać sprzedaż zagraniczną. Mennica rozpoczęła już w roku 2013 akwizycję swoich zdolności produkcyjnych na rynkach zagranicznych. Największych szans upatruje się w Ameryce Południowej, Afryce i Azji. Efekty tych działań najwcześniej pojawić się mogą w końcówce roku 2014, a najbardziej prawdopodobnie w roku 2015 i latach następnych.

W obszarze polskich monet kolekcjonerskich w roku 2013 opracowano zmiany w systemie dystrybucji monet kolekcjonerskich NBP. Dotychczasowy system „Kolekcjoner” w opinii ekspertów powodował w okresie jego trwania załamanie na tym rynku. W ocenie Zarządu Spółki nowa polityka emisyjna i sprzedażowa NBP a w szczególności perspektywa zmiany systemu dystrybucji, która nastąpi od II kwartału 2014 pozwoli ożywić rynek monet kolekcjonerskich NBP. Jednakże pełna odbudowa tego segmentu oczekiwana jest w perspektywie 2 lat.

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

#### Krajowy rynek pozostałych produktów mennicznych

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

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

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

#### Zagraniczny rynek monet

W obrocie zagranicznym, w 2013 roku działalność Mennicy Polskiej S.A. skupiała się na produkcji monet kolekcjonerskich bezpośrednio na zamówienie niektórych zagranicznych emitentów, jak również za pośrednictwem spółki zależnej Mennica Polska od 1766, także w systemie rojalty. W roku 2013 nastąpił wzrost sprzedaży monet kolekcjonerskich realizowanej przez Spółkę bezpośrednio do klientów zagranicznych.

W tym obszarze realizowana była współpraca z emitentami głównie z Białorusi, Armenii i Nowej Zelandii. Jest to rynek przede wszystkim monet podarunkowych, do produkcji których Spółka jest znakomicie przygotowana. Rok 2013 był kolejnym rokiem, w którym Spółka wprowadziła wiele innowacyjnych rozwiązań, nigdzie nie stosowanych w świecie. Pozycja lidera powinna zwiększyć sprzedaż na rynkach zagranicznych. Potwierdzeniem możliwości technicznych i wzorniczych są liczne nagrody, jakie Spółka uzyskuje w konkursach międzynarodowych. Na targach Coin Constallation 2013 w Moskwie pierwszą nagrodę uzyskała moneta 20 Rubli Rok Węża w kategorii moneta prezentowa, produkowana i uplastyczniana w Mennicy Polskiej. Wśród wyróżnionych numizmatów znalazł się zestaw srebrnych 10-złotówek "Mistrzostwa Europy w Piłce Nożnej UEFA 2010-12", który zdobył drugie miejsce w kategorii „unikalny pomysł” (Unique Idea Concept). Zestaw ten stanowią cztery monety wybite w Mennicy Polskiej, złożone w całość tworzą czworobok o zakrzywionych rogach. Ponadto zestaw monet 10 zł i 10 hrywien wydany z okazji Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej 2012, w głosowaniu internatów otrzymał nagrodę publiczności. Zestaw został wspólnie wyemitowany przez Narodowy Bank Polski oraz Bank Centralny Ukrainy. W 2012 roku w konkursie Coin Constellation wybita w Mennicy Polskiej srebrna moneta „Europa bez barier – 100-lecie Towarzystwa Opieki nad Ociemniałymi” zdobyła drugie miejsce w kategorii „unikalny pomysł”. W 2009 roku monety wybite w Mennicy Polskiej zostały nagrodzone w prestiżowym konkursie Machina Desing, w którym jurorami byli m.in. Paolo Pininfarina, Andrzej Pągowski czy Ewa Mingę. W poprzednich latach nagrodę za najpiękniejszą monetę obiegową świata zdobyło „2 zł Expo 2005”.

#### Krajowy rynek usług związanych z nowoczesnymi technologiami teleinformatycznymi

W 2013 roku Mennica Polska koncentrowała się na optymalizacji działalności operacyjnej i sieci sprzedaży produktów płatności elektronicznych oraz maksymalizacji przychodów z tytułu obsługi płatności miejskich, płatności za bilety kolejowe oraz sprzedaży doładowań pre-paid GSM.

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

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

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

### Warszawska Karta Miejska

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

### Wrocławska Karta Miejska „URBANCARD”

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

W drugiej połowie roku 2013 Mennica Polska S.A. i Gmina Wrocław zawarły drugą umowę na dystrybucję biletów komunikacji miejskiej. Umowa ta jest kontynuacją pierwszej umowy z Gminą Wrocław, która obowiązywała do 1 grudnia 2014 r. Zgodnie z nową umową Mennica jako jedyny dystrybutor biletów i przedpłat parkingowych we Wrocławiu, dalej prowadzić będzie sprzedaż tych produktów w oparciu o własną sieć sprzedaży składającą się z 820 automatów mobilnych, 115 automatów stacjonarnych oraz 200 punktów sprzedaży biletów papierowych.

### Lubelska Karta Miejska

W okresie sprawozdawczym kontynuowano realizację projektu Lubelskiej Karty Miejskiej. Sieć sprzedaży oparta jest o terminale w punktach sprzedaży detalicznej, automaty stacjonarne, system sprzedaży internetowej oraz telefony komórkowe. W roku 2014 dokonano przedłużenia umowy z ZTM Lublin od 1 marca 2014 na kolejne 2 lata.

### Bydgoska Karta Miejska

W omawianym okresie kontynuowano realizację projektu Bydgoskiej Karty Miejskiej. Sieć sprzedaży oparta jest obecnie o terminale w punktach sprzedaży detalicznej, automaty stacjonarne oraz sprzedaż za pomocą telefonów komórkowych i sklepu internetowego. Rozszerzono portfolio produktowe o możliwość zakupu biletów jednorazowych z terminali w punktach sprzedaży.

### Łódzka Karta Miejska „Migawka”

W ramach współpracy z Miejskim Przedsiębiorstwem Komunikacyjnym - Łódź Sp. z o.o. Mennica prowadzi w Łodzi własną sieć sprzedaży biletów komunikacji miejskiej bazującą na terminalach w punktach sprzedaży. Pod koniec 2013 roku rozszerzono sieć sprzedaży o dodatkowych 45 punktów.

### Pozostałe projekty miejskiej Jaworznicka Karta Miejska, Suwalska Karta Miejska, Gdańsk

W omawianym okresie kontynuowano realizację projektów w Jaworznie, Suwałkach. Są to dojrzałe projekty, w których działania koncentrowały się na maksymalizacji sprzedaży biletów komunikacji miejskiej poprzez istniejącą sieć sprzedaży. Z końcem roku 2013 zakończono współpracę z Avista Sp. z o.o. dotyczącą sprzedaży biletów komunikacji miejskiej w Gdańsku poprzez sieć automatów biletowych.

### Projekty kolejowe

W okresie sprawozdawczym Mennica Polska rozwijała projekty operatorskie z przewoźnikami kolejowymi: PKP Intercity S.A. oraz Warszawa Kolej Dojazdowa Sp. z o.o. Projekty te polegają na agencyjnej sprzedaży biletów ww. przewoźników kolejowych poprzez sieć automatów biletowych Mennicy Polskiej.

#### 2.1.4. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Ocena sytuacji finansowej Spółki została dokonana na podstawie kształtowania się wskaźników finansowych za okresy trzech ostatnich lat. Jednakże ze względu na istotne zmiany dotyczące w szczególności przeniesienia aportem Oddziału Handlu i Marketingu wraz z wartością znaku towarowego do zależnej w 100% spółki Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o., wartości, w szczególności wskaźników rentowności, straciły pełną porównywalność z okresem 2011 roku.

#### Ocena rentowności

W poniższej tabeli przedstawiono podstawowe kategorie rachunku wyników Mennicy Polskiej S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013. Na cele analityczne a w szczególności dla właściwego określenia charakterystycznych dla specyfiki działalności biznesowej Spółki wskaźników rentowności, dokonano dodatkowo korekt wyłączonej nietypowe oraz jednorazowe zdarzenia wpływające na statutowy rachunek wyników.



Tabela 2.1. Znormalizowane wskaźniki rentowności Mennicy Polskiej S.A.

Wybrane dane finansowe za okres 1.1.2013 - 31.12.2013 (w tys. zł)	Dane na podstawie sprawozdania MSSF	Korekty o zdarzenia nietypowe i jednorazowe	Nr	Rachunek znormalizowany
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>717 036</b>			<b>717 036</b>
Koszt własny sprzedaży	673 312	-306	1.	673 006
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>43 724</b>			<b>44 030</b>
Koszty sprzedaży	39 721	-39 721	2.	0
Koszty ogólnego zarządu	19 938	-45	3.	19 893
<b>Zysk netto ze sprzedaży</b>	<b>-15 935</b>			<b>24 137</b>
Pozostałe przychody/(koszty operacyjne) netto	-8 614	7 866	4.	-748
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>-24 549</b>			<b>23 389</b>
Rentowność działalności operacyjnej	-3,4%			3,3%
<i>Amortyzacja</i>	<i>21 452</i>			<i>21 452</i>
<b>EBITDA</b>	<b>-3 097</b>			<b>44 841</b>
<i>Rentowność EBITDA</i>	<i>-0,4%</i>			<i>6,3%</i>
Przychody/(koszty finansowe) netto	90 178	-75 217	5.	14 961
Podatek dochodowy	10 399	-14 291	6.	-3 892
<b>Zysk netto</b>	<b>55 230</b>			<b>42 242</b>
<i>Rentowność netto</i>	<i>7,7%</i>			<i>5,9%</i>

W kolumnie „Korekty o zdarzenia nietypowe i jednorazowe” dokonano następujących wyłączeń:

- 1, 3 – są to wypłacone jeszcze w roku 2013 świadczenia w szczególności z tytułu odpraw dla osób objętych restrukturyzacją przeprowadzoną w IV kwartale 2013 roku;
- 2 – jest to opłata licencyjna za korzystanie ze znaku towarowego, należącego do w 100% zależnej spółki Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. Opłata ta jest jednocześnie przychodem w spółce zależnej a więc nie ma wpływu na realną rentowność działalności operacyjnej postrzeganą z punktu widzenia Grupy;
- 4 – wyłączenia na tej linii obejmują głównie rezerwę na świadczenia, których terminy wypłat przypadają na rok 2014, w szczególności z tytułu odpraw dla osób objętych restrukturyzacją przeprowadzoną w IV kwartale 2013. Kwota tej rezerwy to 2.266 tys. zł. Pozostała kwota korekty to koszty odpisów i likwidacji niepełnowartościowych zapasów, jak również aktywów trwałych powiązanych z budynkami zlokalizowanymi na nieużytkowanych już przez Spółkę nieruchomościach przy Pereca 21.
- 5, 6 – wyłączenia na tej linii dotyczą jednorazowego zdarzenia, jakim była sprzedaż akcji ZA Puławy. Korekty dotyczą wyniku brutto na tej transakcji czyli różnicy między wartością sprzedaży a historyczną wartością nabycia, jak również podatku dochodowego od zysku na tej transakcji.
- łączna kwota dotycząca kosztów restrukturyzacji zawarta w pkt 1,3,4 to 2.617 tys. zł.

W efekcie powyższych korekt uzyskano znormalizowany rachunek wyników określający typowe, adekwatne do charakteru realnej działalności biznesowej Spółki wartości.

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

wskaźniki rentowności	2013	2012	2011
Przychody ze sprzedaży netto ( w tys. zł)	717 036	809 774	871 109
Rentowność sprzedaży brutto	6,1%	6,9%	9,8%
Rentowność sprzedaży netto	-2,2%	-0,9%	6,2%
Rentowność działalności operacyjnej	-3,4%	-0,9%	6,1%
Znormalizowana rentowność działalności operacyjnej *)	3,3%	4,2%	6,2%
Rentowność brutto	9,2%	0,4%	5,6%
Rentowność netto	7,7%	0,1%	4,5%
Rentowność aktywów ogółem ROA	11,4%	0,1%	7,8%
Rentowność kapitału własnego ROE	15,4%	0,2%	10,6%

\*) wartość niewynikająca bezpośrednio ze sprawozdań finansowych – wyliczenie zaprezentowane zostało w tabeli 2.1.

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

W omawianym okresie nastąpiło zmniejszenie się przychodów ze sprzedaży w stosunku do roku poprzedniego o 11,5%. Zmniejszeniu uległy również wskaźniki rentowności sprzedaży i działalności operacyjnej. Spadek tych wskaźników wynikał ze wzrostu konkurencyjności cenowej monet, jak również z wzrostu w portfelu sprzedaży udziału magnetycznych biletów komunikacji miejskiej, które z natury charakteryzują się niższymi marżami w stosunku do wyrobów gotowych. Wartości ujemne osiągnięte przez te wskaźniki spowodowane są obciążeniem Spółki przez w 100% zależną spółkę Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. opłatą licencyjną za korzystanie ze znaku towarowego, należącego do spółki zależnej. Należy jednak podkreślić, że wyżej wymienione opłaty nie wpłynęły na realny poziom rentowności operacyjnej postrzegany z punktu widzenia Grupy Kapitałowej Spółki, jako, że wzajemne transakcje podlegają włączeniom w ramach konsolidacji. Dodatkowym czynnikiem był wpływ zdarzeń o charakterze jednorazowym (koszty restrukturyzacji, odpisy wartości aktywów) w łącznej kwocie 8.217 tys. zł. Z powyższych względów dla właściwego określenia charakterystycznych dla specyfiki działalności biznesowej Spółki wskaźników rentowności operacyjnej stosuje się znormalizowany wskaźnik rentowności operacyjnej, który w analizowanym okresie ukształtował się na poziomie 3,3%.

Spółka osiągnęła w omawianym okresie znaczący wynik w segmencie działalności finansowej w związku z opisanym w punkcie 2.1.6 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:

wskaźniki płynności	2013	2012	2011
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	2,0	1,2	1,3
Wskaźnik płynności szybkiej (QR)	1,4	0,9	0,4
Wskaźnik natychmiastowy	0,9	0,2	0,1

- Wskaźnik bieżący - stosunek stanu majątku obrotowego do stanu zobowiązań bieżących; obrazuje zdolność firmy do regulowania bieżących zobowiązań przy wykorzystaniu aktywów bieżących,
- Wskaźnik szybki - stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań bieżących; obrazuje zdolność zgromadzenia w krótkim czasie środków pieniężnych na pokrycie zobowiązań o wysokim stopniu wymagalności;
- Wskaźnik natychmiastowy - stosunek stanu środków pieniężnych do stanu zobowiązań bieżących; obrazuje zdolność do pokrycia zobowiązań o natychmiastowej wymagalności przy wykorzystaniu dysponowanych środków pieniężnych.

W roku 2013 Spółka znacząco zwiększyła płynność finansową. Stan środków pieniężnych uległ zwiększeniu z kwoty 29.518 tys. zł na 31 grudnia 2012 r. do kwoty 88.989 tys. zł na 31 grudnia 2013. Było to głównie efektem zdarzenia

wspomnianego w punkcie 2.1.6. Jednocześnie zmniejszeniu uległ poziom zobowiązań bieżących oraz kredytów. W efekcie poprawie uległy wszystkie wskaźniki płynności.

wskaźniki kapitału obrotowego	2013	2012	2011
1. Majątek obrotowy	185 400	152 160	176 450
2. Środki pieniężne i papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	88 989	29 518	18 468
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	96 411	122 642	157 982
4. Zobowiązania bieżące	93 992	122 934	131 530
5. Kredyty krótkoterminowe	120	26 467	26 473
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5)	93 872	96 467	105 057
7. Kapitał obrotowy (1-4)	91 408	29 226	44 920
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	2 539	26 175	52 925
9. Saldo netto środków pieniężnych (7-8)	88 869	3 051	-8 005
10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego (7:1)	49,3%	19,2%	25,5%

- *Kapitał obrotowy - różnica pomiędzy wielkością majątku obrotowego a wielkością zobowiązań bieżących; wskaźnik ten określa wartość zasobów obrotowych, która jest finansowana z własnego majątku;*
- *Zapotrzebowanie na 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;*
- *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 roku 2013 wzrosła wartość majątku obrotowego, co było wynikiem przede wszystkim sprzedaży akcji Zakładów Azotowych Puławy (zdarzenie opisane w punkcie 2.1.6) oraz poprawie rotacji zapasów. Jednocześnie zmniejszeniu uległ poziom zobowiązań bieżących oraz kredytów.

cykle rotacji (w dniach)	2013	2012	2011
Cykl rotacji zapasów	25	36	42
Cykl rotacji należności	30	27	18
Cykl rotacji zobowiązań	55	57	40
Kapitał obrotowy w dniach obrotu	47	13	21
Cykl operacyjny	55	63	60
Cykl konwersji gotówkowej	0	5	20

- *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;*
- *Kapitał obrotowy w dniach obrotu - stosunek wielkości kapitału obrotowego do sprzedaży netto pomnożona przez liczbę dni w okresie obrachunkowym;*
- *Cykl operacyjny - suma cyklu rotacji należności i cyklu rotacji zapasów; przedstawia okres, po jakim gotówka zostaje odzyskana po wprowadzaniu jej do procesów gospodarczych;*
- *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 36 dni do 25 dni. Rotacja należności i zobowiązań ukształtowała się na poziomach podobnych do roku poprzedniego a tym samym cykl operacyjny uległ skróceniu.

#### Ocena zadłużenia

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

wskaźniki zadłużenia	2013	2012	2011
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	22,1%	28,8%	34,4%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	28,3%	40,5%	52,5%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	77,9%	71,2%	65,6%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,7%	5,4%	8,5%

- *Wskaźnik ogólnego zadłużenia - stosunek zobowiązań ogółem do aktywów ogółem; obrazuje udział zewnętrznych źródeł finansowania działalności;*
- *Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego - stosunek zobowiązań ogółem do kapitałów własnych;*
- *Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi - stosunek kapitałów własnych do aktywów ogółem; przedstawia udział środków własnych w finansowaniu działalności;*
- *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. Jest to efekt wygenerowania przez Spółkę wysokich zysków przy jednoczesnej spłacie w całości zadłużenia długoterminowego związanego z finansowaniem skupu akcji własnych.

#### Podsumowanie

Kształtowanie się wskaźników finansowych w roku 2013 w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wskazuje na poprawę wskaźników płynności, poziomu zadłużenia, rentowności odnoszącej się do całokształtu działalności oraz nieznaczne pogorszenie wskaźników rentowności działalności operacyjnej, głównie związane z kosztami restrukturyzacji oraz odpisów aktualizujących. Uwzględniając dotychczasową sytuację ekonomiczno-finansową Spółki oraz umiejętne zarządzanie ryzykiem w Spółce nie przewiduje się w średnim okresie żadnego zagrożenia utraty płynności, ani też wystąpienia jakichkolwiek trudności w terminowej obsłudze zobowiązań.

#### 2.1.5. 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 kupieckim. Spółka nie przewiduje korzystania z dodatkowych zewnętrznych źródeł finansowania w celu realizacji inwestycji zaplanowanych na rok 2014.

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

Na wygenerowany w roku 2013 wynik finansowy netto istotny wpływ miała sprzedaż akcji spółki Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. 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 zł każda, po cenie 132,60 zł za jedną akcję, tj. łącznie za cenę 136.496 tys. zł. Wartość sprzedanych akcji wyniosła w cenie nabycia 61.278 tys. zł, co przełożyło się na zwiększenie wyniku na linii działalności finansowej o ponad 75.217 tys. zł.

Kolejnym jednorazowym czynnikiem wpływającym na wynik były koszty restrukturyzacji poniesione w 2013 roku. W tabeli 2.1. zaprezentowane zostały wyłączenia zdarzeń nietypowych i jednorazowych oraz ich wpływ na wynik finansowy.

Ponadto 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 sprawozdania finansowego.

#### 2.1.7. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek

W analizowanym okresie Mennica Polska S.A. dokonała spłaty całości kredytu zaciągniętego w poprzednich okresach przeznaczaniem na finansowanie odkupu akcji własnych. Spółka nie zaciągała bezpośrednio nowych kredytów i pożyczek. Poniżej opisano natomiast potencjalne zobowiązania, w związku z umową „stand still” związaną z finansowaniem spółki zależnej Mennica – Metale Szlachetne S.A.:

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. ("MMSZ") następujących zabezpieczeń wierzytelności przysługujących BNP Paribas Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Credit Agricole Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu, DZ Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Bank Millennium Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Bank PKO Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie ("Banki") względem MMSZ w łącznej wysokości 100.615 tys. zł:

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

2) Zastaw rejestrowy ustanowiony przez Mennicę Polską S.A. na 100% akcji w kapitale zakładowym MMSZ, tj. 10.624.500 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda, na zabezpieczenie przyszłej solidarnej wierzytelności Banków z tytułu kary umownej w wysokości 2.000 tys. zł należnej od Spółki w przypadku naruszenia zobowiązania do niewykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu MMSZ w sprawach dotyczących umorzenia akcji MMSZ, obniżenia kapitału zakładowego MMSZ, podziału MMSZ. Najwyższa suma zabezpieczenia zastawem rejestrowym wynosi 3.000 tys. zł. Wartość księgowa akcji MMSZ w księgach Emitenta na dzień publikacji niniejszego raportu wynosi 9.994. tys. zł.

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

#### **2.1.8. Informacje o udzielonych przez Spółkę pożyczkach**

W analizowanym okresie Spółka udzieliła spółce zależnej Mennica Metale Szlachetne S.A. pożyczki w kwocie 14.000 tys. złotych. Szczegółowe informacje zostały ujęte w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

#### **2.1.9. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach**

W omawianym okresie Spółka zlecała wystawienie gwarancji bankowych zabezpieczających wywiązanie się ze zobowiązań wobec dostawców, jak również kontrahenci zlecali wystawianie takich gwarancji na rzecz zabezpieczenia należności Mennicy Polskiej S.A. Ponadto Spółka wraz z spółkami zależnymi: Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o., Skarbiec Mennicy Polskiej S.A. korzystają ze wspólnej linii kredytowej. Szczegółowe informacje zostały ujęte w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

#### **2.1.10. 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.

#### **2.1.11. 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.

#### **2.1.12. Umowy kooperacyjne, sprzedaży i dostawy**

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



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

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

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

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

Jedynym odbiorcą Mennicy Polskiej S.A., których udział w sprzedaży ogółem wynosił w 2013 roku co najmniej 10% był Narodowy Bank Polski (monety, materiały monetarne) – 14,4 %.

#### **2.1.13. Umowy związane z dostępem do informacji niejawnych**

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

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

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

#### **2.1.14. Umowy, kooperacje ze spółkami zależnymi**

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

- Umowy z Mennicą Polską od 1766 Sp. z o.o. w szczególności w następujących obszarach: korzystanie ze znaku towarowego - przedmiotem Umowy jest upoważnienie Spółki do używania w prowadzonej działalności gospodarczej znaków towarowych i wzoru przemysłowego, objętych prawami ochronnymi na terytorium Polski. Na podstawie Umowy Spółka ma prawo wykorzystywania znaków towarowych i wzoru przemysłowego w zakresie takim samym jak Licencjodawca (licencja pełna). Umowa przewiduje uiszczanie przez Spółkę na rzecz Mennicy Polskiej od 1766 Sp. z o.o. miesięcznych opłat licencyjnych w wysokości liczonej jako odpowiedni procent osiągniętych przez Spółkę przychodów netto ze sprzedaży; umowy na świadczenie przez Mennicę Polską S.A. szeregu usług na rzecz Mennicy Polskiej od 1766 Sp. z o.o. między innymi w następujących obszarach: umowa najmu powierzchni biurowych i magazynowych, obsługa finansowo – księgową, obsługa kadrowo – płacowa, obsługa zaopatrzeniowa, obsługa informatyczna;
- Umowy zawarte z Mennicą-Metale Szlachetne S.A. w zakresie dzierżawy metali szlachetnych oraz usług informatycznych;
- Umowy zawarte ze Skarbcem Mennicy Polskiej S.A. między innymi w następujących obszarach: umowa najmu powierzchni biurowych, obsługa kadrowo – płacowa, obsługa informatyczna;

- Umowa z Mennicą Ochrona Sp. z o.o., na podstawie której Mennica Ochrona Sp. z o.o. świadczyła usługi ochrony obiektów Mennicy Polskiej S.A. oraz usług ochrony w ramach projektu Warszawska Karta Miejska;
- Umowa z Mennicą – Invest Sp. z o.o. na dzierżawę Stacji Uzdatniania Wody w Jabłonnej.
- Umowy z bankami dotyczące poręczeń, gwarancji udzielanych przez Mennicę Polską S.A. spółkom zależnym (w szczególności umowa wskazana w rozdziale 2.1.7.).

#### 2.1.15. Perspektywy rozwoju działalności Spółki

##### Cele strategiczne rozwoju Mennicy Polskiej S.A.:

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

Realizacja powyższych zadań wymagać będzie:

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

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

##### W obszarze rynkowym:

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

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

##### W obszarze organizacji i zarządzania:

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

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

##### W sferze technologiczno-produkcyjnej:

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

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

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

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

Według stanu na dzień 31 grudnia 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 posiadał 8.239.357 sztuk akcji i 0 sztuk 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.

**2.1.18. System kontroli programów akcji pracowniczych**

W Spółce nie występują ani nie występowały programy akcji pracowniczych.

**2.1.19. Transakcje ze stronami powiązanymi**

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

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

- użytkowanie znaku towarowego należącego do spółki Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o.,
- produkcja wyrobów numizmatycznych,
- ochrona mienia,
- konwojowanie wartości pieniężnych,
- najem powierzchni biurowej i produkcyjnej,
- dzierżawa maszyn i urządzeń,
- dzierżawa metali szlachetnych,
- świadczenie usług informatycznych,
- świadczenie usług remontowych,
- odbioru i zagospodarowania odpadów.

Wartość transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi zaprezentowana została w notach do sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2013 roku.

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

W dniu 6 listopada 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Mennicy Polskiej S.A., podjęło Uchwałę na mocy której postanowiło upoważnić Zarząd Mennicy Polskiej S.A. do nabycia przez Spółkę w pełni pokrytych Akcji Własnych Spółki („Akcje Własne”) notowanych na rynku regulowanym – rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Rynek Regulowany”) w celu umorzenia w drodze obniżenia kapitału zakładowego Spółki w ilości nieprzekraczającej 1.832.136 (jeden milion osiemset trzydzieści dwa tysiące sto trzydzieści sześć) Akcji Własnych o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda, stanowiących łącznie nie więcej niż 3,5 % (trzy całe pięć dziesiątych procenta) kapitału zakładowego na następujących zasadach („Program Skupu Akcji Własnych”):

- a. Nabycie Akcji Własnych przez Spółkę powinno nastąpić nie później niż do dnia 30 czerwca 2014 roku,
- b. Program Skupu Akcji Własnych podany zostanie przez Zarząd do publicznej wiadomości zgodnie z art. 56 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku „o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych”, przed rozpoczęciem jego realizacji,
- c. łączna kwota, którą Spółka przeznaczy na nabycie Akcji Własnych, nie może przekroczyć kwoty 32.000.000,- złotych (trzydzieści dwa miliony złotych),
- d. Z zastrzeżeniem lit. a i b powyżej, skup Akcji Własnych w ramach Programu Skupu Akcji Własnych prowadzony będzie do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na realizację Programu Skupu Akcji Własnych, nie dłużej jednak niż do dnia 30 czerwca 2014 roku,
- e. Akcje Własne nabywane będą za pośrednictwem domu maklerskiego w obrocie anonimowym na Rynku Regulowanym,
- f. Cena, za którą nastąpi nabycie Akcji Własnych nie będzie wyższa niż cena ostatniego, przed zawarciem umowy nabycia Akcji Własnych przez Spółkę, niezależnego obrotu akcjami Spółki na Rynku Regulowanym lub aktualna najwyższa niezależna oferta sprzedaży akcji Spółki na Rynku Regulowanym i jednocześnie nie wyższa niż 17 zł (siedemnaście złotych) za jedną Akcją Własną,
- g. Spółka nabywać będzie Akcje Własne w ilości nieprzekraczającej dziennie 25% (dwadzieścia pięć procent) odpowiedniego, średniego, dziennego wolumenu obrotów akcjami Spółki na Rynku Regulowanym w ciągu 20 dni poprzedzających każdy dzień nabycia, przy czym z uwagi na niską płynność akcji Spółki, przedmiotowy próg 25% (dwadzieścia pięć procent), może zostać, po uprzednim poinformowaniu Komisji Nadzoru Finansowego, Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz przekazania do publicznej wiadomości informacji o takim zamiarze - przekroczony do nie więcej jednak niż 50% (pięćdziesiąt procent), odpowiedniego, średniego, dziennego wolumenu obrotów akcjami Spółki na Rynku Regulowanym w ciągu 20 (dwudziestu) dni poprzedzających każdy dzień nabycia,
- h. Informacje o realizacji przez Spółkę nabycia Akcji Własnych w ramach Programu Skupu Akcji Własnych, w treści ustalonej przez Zarząd Spółki, będą przekazywane przez Spółkę do publicznej wiadomości niezwłocznie po zaistnieniu zdarzeń uzasadniających przekazanie takich informacji, z zastrzeżeniem iż, Zarząd podawać będzie do publicznej wiadomości:
  - po upływie każdego dnia realizacji Programu Skupu Akcji Własnych: ilość Akcji Własnych nabytych w danym dniu w ramach Programu Skupu Akcji Własnych oraz ich średnią cenę,
  - po zakończeniu Programu Skupu Akcji Własnych: zbiorcze, szczegółowe sprawozdanie z jego realizacji.

Nabyte Akcje Własne zostaną umorzone w drodze obniżenia kapitału zakładowego Spółki, zgodnie z art. 359 kodeksu spółek handlowych. W celu umorzenia Akcji Własnych, Zarząd Mennicy Polskiej S.A. zwoła Walne Zgromadzenie Spółki z porządkiem obrad obejmującym co najmniej podjęcie uchwał(y) w sprawie umorzenia Akcji Własnych oraz obniżenia kapitału zakładowego Spółki w wyniku umorzenia Akcji Własnych.

Do dnia sporządzenia niniejszego raportu skup akcji w ramach tego programu nie był realizowany.

### 2.1.21. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

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

Mennica Polska S.A. podlega zasadom ładu korporacyjnego zawartym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, przyjętym Uchwałą nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 roku. Treść zbioru zasad dostępna jest na stronie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – [www.corp-gov.gpw.pl](http://www.corp-gov.gpw.pl).

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

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

5. Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających (...)

Uregulowania dotyczące kompetencji organów Spółki w zakresie ustalania zasad i wysokości wynagradzania pracowników Spółki oraz członków organów Spółki w obowiązujących przepisach prawa, w powiązaniu z postanowieniami Statutu Spółki, są w ocenie Spółki wystarczające. Zalecenia Komisji Europejskiej nie stanowiły wzorca dla opracowania systemu wynagrodzeń członków organów nadzorującego i zarządzającego w Spółce. Ustalanie wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia, a wynagrodzeń członków Zarządu do kompetencji Rady Nadzorczej. Wysokość wynagrodzenia członków organów Spółki oraz pracowników odpowiada wielkości Spółki i pozostaje w rozsądnym stosunku do jej wyników ekonomicznych.

9. GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.

W Spółce wyboru członków Rady Nadzorczej i Zarządu dokonują odpowiednio Walne Zgromadzenie i Rada Nadzorcza, biorąc pod uwagę doświadczenie, kwalifikacje i kompetencje kandydatów. Takie podejście zapewnia właściwy dobór członków organów Spółki. Na dzień sporządzenia niniejszego oświadczenia w trzyosobowym składzie Zarządu Spółki znajduje się jedna kobieta.

12. Spółka powinna zapewniać akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (...).

Spółka nie umożliwia transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz udziału w nim przy wykorzystaniu komunikacji elektronicznej, w tym nie umożliwiała dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym z akcjonariuszami przebywającymi w innym miejscu niż miejsce posiedzenia. Niestosowanie tej zasady podyktowane jest względami technicznymi i ekonomicznymi związanymi z ewentualnym wdrożeniem tej zasady. Spółka podejmuje działania w tym zakresie proporcjonalne do posiadanych możliwości organizacyjno-technicznych.

#### II. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych

1. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa:

2a) corocznie, w czwartym kwartale- informację o udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w zarządzie i w radzie nadzorczej spółki w okresie ostatnich dwóch lat

Na stronie internetowej Spółki zamieszczane są aktualne dane Członków organów Spółki, a także okresowe sprawozdania z działalności Spółki, które zawierają informacje na temat wszystkich Członków organów Spółki.

5) w przypadku, gdy wyboru członków organu spółki dokonuje walne zgromadzenie – udostępnione spółce uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do zarządu i rady nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należytym rozeznaniem.

Stosowanie tej zasady jest uwarunkowane gotowością akcjonariuszy uprawnionych do udziału w walnym zgromadzeniu do dobrowolnego przyjęcia zobowiązania do przekazywania Spółce informacji o swoich zamiarach w zakresie zgłaszania kandydatów do składu Rady Nadzorczej Spółki przed odbyciem zgromadzenia. Spółka stosuje powyższą zasadę jedynie w takim zakresie, w jakim posiada przed odbyciem zgromadzenia informację na temat kandydatów do składu Rady Nadzorczej.

6) roczne sprawozdania z działalności rady nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez radę nadzorczą oceną systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.

W związku z uchwałą nr 10 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Mennicy Polskiej S.A. z dnia 30 sierpnia 2010 roku w sprawie powierzenia Radzie Nadzorczej Spółki zadań Komitetu Audytu, podjętej w związku ze zmniejszeniem do 5 liczby członków Rady Nadzorczej, w ramach Rady Nadzorczej Mennicy Polskiej S.A. nie funkcjonuje Komitet Audytu, a jego zadania wykonuje Rada Nadzorcza. Inne komitety nie działają w ramach Rady Nadzorczej Spółki. Wobec powyższego roczne sprawozdania Rady Nadzorczej nie zawierają części dotyczącej pracy komitetów Rady Nadzorczej.

9a) zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo

Spółka nie rejestruje przebiegu obrad w formie audio i wideo. Niestosowanie tej zasady podyktowane jest względami technicznymi i ekonomicznymi związanymi z ewentualnym wdrożeniem tej zasady. Spółka podejmuje działania w tym zakresie proporcjonalne do posiadanych możliwości organizacyjno-technicznych.

14) informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub informację o braku takiej reguły.

W spółce brak jest formalnej reguły zmiany podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Przy czym podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Spółki w dotychczasowej praktyce był zmieniany nie rzadziej niż co 5 lat.

2. Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.

Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim w zakresie tożsamym jak w języku polskim, a zatem z wyłączeniem wskazanych powyżej Zasad części II pkt 1.

III. Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych

8. W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...)

Zasada stosowana częściowo w związku z częściowym inkorporowaniem do Regulaminu Komitetu Audytu Rady Nadzorczej postanowień artykułu 4.2. Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. w zakresie zadań i funkcjonowania Komitetu Audytu. W 2013 roku zadania Komitetu Audytu w Spółce realizowała Rada Nadzorcza w związku z uchwałą nr 10 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Mennicy Polskiej S.A. z dnia 30 sierpnia 2010 roku w sprawie powierzenia Radzie Nadzorczej Spółki zadań Komitetu Audytu, podjętej w związku ze zmniejszeniem do 5 liczby członków Rady Nadzorczej.

IV. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy

10. Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (...).

Spółka nie umożliwia transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz udziału w nim przy wykorzystaniu komunikacji elektronicznej, w tym nie umożliwiła dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym z akcjonariuszami przebywającymi w innym miejscu niż miejsce posiedzenia. Niestosowanie tej zasady podyktowane jest względami technicznymi i ekonomicznymi związanymi z ewentualnym wdrożeniem tej zasady. Spółka podejmuje działania w tym zakresie proporcjonalne do posiadanych możliwości organizacyjno-technicznych.

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

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność funkcjonowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych.

Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki sprawuje Dyrektor ds. Finansowych - Członek Zarządu. Za organizację prac związanych z przygotowaniem sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest Główny Księgowy, który też na bieżąco śledzi zmiany wymagane przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszące się do wymogów sprawozdawczości giełdowej. Co miesiąc, po zamknięciu ksiąg, wśród członków Zarządu Spółki oraz kadry kierowniczej dystrybuowane są raporty z informacją zarządczą analizujące kluczowe dane finansowe, które następnie omawiane są na posiedzeniach Zarządu.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych pochodzą z systemu księgowo-finansowego (SAP FI), w którym rejestrowane są transakcje zgodnie z polityką rachunkowości Spółki opartą na MSSF.

Sporządzone sprawozdanie finansowe jest przekazywane Dyrektorowi ds. Finansowych do wstępnej weryfikacji, a następnie Zarządowi do ostatecznej weryfikacji. Sprawozdania finansowe przyjęte przez Zarząd przekazywane są Radzie Nadzorczej. Roczne i półroczne sprawozdania finansowe jednostkowe i skonsolidowane podlegają niezależnemu badaniu/przeglądowi przez biegłego rewidenta. Wyniki badania przekazywane są Zarządowi i Radzie Nadzorczej a opinia i raport z badania sprawozdania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego – także Walnemu Zgromadzeniu.

Spółka wykorzystuje różne elementy służące wyeliminowaniu ryzyka błędów w sprawozdaniach finansowych. Do tych elementów należą m.in.:

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

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

Poniżej przedstawiono akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji wg stanu na dzień sporządzenia niniejszego raportu:



Akcjonariusz	liczba akcji / głosów	udział akcji / głosów
Zbigniew Jakubas wraz z podmiotami zależnymi	25 180 270	48,6%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	3 830 000	7,4%
Amplico Otwarty Fundusz Emerytalny	3 664 490	7,1%
PZU Otwarty Fundusz Emerytalny	3 538 420	6,8%
Joanna Jakubas	2 959 000	5,7%

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

Spółka nie wyemitowała papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne.

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

Nie występują ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu.

**Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta**

Nie występują ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.

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

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

**Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta**

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

**Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia,**



jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

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

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej albo w razie ich nieobecności członek Rady Nadzorczej. Osoba dokonująca otwarcia Walnego Zgromadzenia zarządza wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia oraz Komisji Skrutacyjnej.

Dokumenty zawierające wyniki każdego głosowania podpisuje Przewodniczący Walnego Zgromadzenia.

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

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

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

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

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

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

Po wyczerpaniu porządku obrad Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zamyka jego obrady.

Protokół Walnego Zgromadzenia sporządza notariusz.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy zwłaszcza:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- 2) podział zysków lub pokrycie strat,
- 3) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Rady Nadzorczej za rok ubiegły,
- 4) zmiana statutu Spółki,
- 5) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,

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

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

#### **Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów**

##### **Zarząd Mennicy Polskiej S.A.**

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku Zarząd działał w następującym składzie:

- Grzegorz Zambrzycki - Prezes Zarządu, Dyrektor Naczelny,
- Barbara Sissons – Członek Zarządu, Dyrektor ds. Finansowych do 27 marca 2013,
- Katarzyna Iwuć - Członek Zarządu, Dyrektor ds. Finansowych od 21 października 2013,
- Leszek Kula – Członek Zarządu, Dyrektor Operacyjny,

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

Do reprezentowania Spółki, składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni są dwaj członkowie Zarządu lub członek Zarządu łącznie z prokurentem.

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

Przy dokonywaniu transakcji z akcjonariuszami oraz innymi osobami, których interesy wpływają na interes Spółki, Zarząd powinien działać ze szczególną starannością, aby transakcje były dokonywane na warunkach rynkowych.

Członek Zarządu powinien zachowywać pełną lojalność wobec Spółki i uchylać się od działań, które mogłyby prowadzić wyłącznie do realizacji własnych korzyści materialnych. W przypadku uzyskania informacji o możliwości dokonania inwestycji lub innej korzystnej transakcji dotyczącej przedmiotu działalności Spółki, członek Zarządu powinien przedstawić Zarządowi bezzwłocznie taką informację w celu rozważenia możliwości jej wykorzystania przez Spółkę. Wykorzystanie takiej informacji przez członka Zarządu lub przekazanie jej osobie trzeciej może nastąpić tylko za zgodą Zarządu i jedynie wówczas, gdy nie narusza to interesu Spółki.

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

Każdy członek Zarządu może prowadzić bez uprzedniej uchwały Zarządu sprawy nie przekraczające zwykłego zarządu.

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

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

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

Członkowie Zarządu powinni informować Radę Nadzorczą o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania.

Posiedzenia Zarządu zwołuje jego Prezes z własnej inicjatywy lub na wniosek innego członka Zarządu. Posiedzenia Zarządu odbywają się nie rzadziej niż raz w miesiącu.

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

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

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

Zarząd na swoich posiedzeniach podejmuje decyzje w formie uchwał.

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

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

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

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

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

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

Z posiedzenia Zarządu sporządzany jest protokół.

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

Protokół z posiedzenia podpisują wszyscy obecni członkowie Zarządu, najpóźniej na następnym posiedzeniu Zarządu.

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

Nieobecny na posiedzeniu członek Zarządu zapoznaje się z protokołem i treścią podjętych uchwał, a następnie podpisem potwierdza, że przyjął je do wiadomości.

**Rada Nadzorcza Mennicy Polskiej S.A.**

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku Rada Nadzorcza działała w następującym składzie:

- Zbigniew Jakubas – Przewodniczący,
- Piotr Sendeci – Zastępca Przewodniczącego.

Członkowie:

- Marek Felbur,
- Paweł Brukszo – Sekretarz,
- Mirosław Panek.

Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów KSH, Statutu Spółki oraz Regulaminu Rady Nadzorczej. Regulamin Rady Nadzorczej zamieszczony jest na korporacyjnej stronie internetowej [www.mennica.com.pl](http://www.mennica.com.pl).

Rada Nadzorcza jest organem kolegialnym. Przewodniczącego Rady Nadzorczej powołuje Walne Zgromadzenie, członkowie Rady Nadzorczej mogą wybrać spośród siebie zastępcę przewodniczącego lub osoby pełniące inne funkcje.

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

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

Rada na swych posiedzeniach podejmuje decyzje w formie uchwał. Z posiedzenia Rady sporządzany jest protokół, który podpisują wszyscy obecni na nim członkowie Rady. Protokoły zamieszcza się w księdze protokołów i przechowuje w siedzibie Spółki.

Ponieważ Rada Nadzorcza Mennicy Polskiej S.A. liczy obecnie 5 Członków, zadania Komitetu Audytu wykonuje obecnie Rada Nadzorcza w pełnym składzie – zgodnie z uchwałą nr 10 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia MP S.A. z dnia 10 sierpnia 2010 roku.

Komitet Audytu działa na podstawie uchwalonego przez Radę Nadzorczą Regulaminu Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Mennicy Polskiej S.A., który określa sposób powoływania Członków, kompetencje i tryb działania Komitetu Audytu oraz na podstawie obowiązujących przepisów prawa, w tym Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, Dz.U.2009.77.64. z późniejszymi zmianami.

Do kompetencji Komitetu Audytu, którego zadania wykonuje Rada Nadzorcza, należy sprawowanie czynności nadzorczych w zakresie:

**monitorowania sprawozdawczości finansowej Spółki, monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem co obejmuje między innymi:**

- nadzór nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych,
- nadzór nad wyborem zasad polityki księgowej, w tym kontrola konsekwencji stosowania metod rachunkowości przyjętych przez spółkę i jej grupę,
- ocenę skutków zastosowania nowych przepisów dotyczących sprawozdawczości,
- weryfikację sposobu szacowania istotnych pozycji w sprawozdaniach finansowych,
- monitorowanie rzetelności informacji finansowych przedstawianych przez spółkę,
- ocenę kryteriów konsolidacji sprawozdań finansowych spółki w grupie,
- przegląd, przynajmniej raz w roku, systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem.

**monitorowania wykonywania czynności rewizji finansowej, co obejmuje między innymi:**

- wydawanie zaleceń dotyczących wyboru, powołania, ponownego powołania i odwołania audytora oraz zasad i warunków jego zatrudnienia,
- monitorowanie niezależności audytora oraz jego obiektywizmu,
- omawianie z audytorem przebiegu procesu audytu, analizę korekt sprawozdań finansowych zaproponowanych przez audytora.

Komitet Audytu, w ramach posiadanych kompetencji, może:

- badać wszystkie dokumenty Spółki,
- żądać od Zarządu i pracowników, a w szczególności od Dyrektora d. Finansowych, Głównego Księgowego, Dyrektora Działu Kontrolingu i Analiz Inwestycyjnych oraz Pełnomocnika Dyrektora Naczelnego ds. Systemów Zarządzania i Ochrony Środowiska Spółki sprawozdań i wyjaśnień,
- dokonywać rewizji stanu majątku Spółki.

Rada Nadzorcza, wypełniając zadania Komitetu Audytu, odbywa posiedzenia w tym zakresie w miarę potrzeb.

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

Protokoły z posiedzeń przechowywane są w siedzibie Spółki.

Sprawozdanie z realizacji przez Radę Nadzorczą jej zadań w danym roku obrachunkowym oraz ocena sytuacji Spółki w tym okresie dokonana w zakresie kompetencji Rady Nadzorczej, stanowić będzie część rocznego sprawozdania Rady Nadzorczej.

#### **2.1.22. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

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

#### **2.1.23. Informacja na temat prowadzonych działań dotyczących postępowań dekretowych Mennicy Polskiej S.A.**

- Postępowanie o ustanowienie na rzecz spadkobierców byłych właścicieli Nieruchomości o powierzchni 1064 m<sup>2</sup>, 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 uzyskała na tej podstawie prawo użytkowania wieczystego. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Mennica Polska S.A. rozporządziła przedmiotowym prawem użytkowania wieczystego.

- Postępowanie o stwierdzenie nieważności decyzji administracyjnej w trybie art. 156 kpa. Dotyczy: nieruchomość o pow. 1095 m<sup>2</sup>, księga hipoteczna „Nieruchomość w mieście Warszawie 1117 M”. 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 sądowno-administracyjnym do WSA a następnie do NSA w Warszawie. Przedmiotowe postępowanie zostało umorzone.

- Postępowania związane z roszczeniami spadkobierców rodziny Domańskich (Nieruchomość przy ul. Waliców 11a, o pow. 2021 m<sup>2</sup>). Postępowanie Administracyjne przed Ministrem Budownictwa dotyczące stwierdzenia nieważności decyzji uwłaszczeniowych. Postępowanie zostało wszczęte Decyzją BO2e-784-486/08 z dnia 19 grudnia 2008 roku, w której Minister Infrastruktury stwierdził nieważność decyzji Wojewody Warszawskiego nr 151/93 z dnia 24 marca 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 m<sup>2</sup> odpowiadającej nieruchomości objętej dawną księgą hipoteczną (wieczystą) pod nazwą

„Nieruchomość Warszawska Nr 6951”. Pismem z dnia 19 stycznia 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 grudnia 2008 roku. W odpowiedzi Mennica Polska S.A. pismem z dnia 26 sierpnia 2009 roku wniosła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego Skargę na Decyzję Ministra Infrastruktury z dnia 14 lipca 2008 roku wnosząc o uchylenie w całości zaskarżonej decyzji. Minister Infrastruktury w odpowiedzi na skargę pismem z dnia 21 września 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. W grudniu 2012 roku WSA oddalił skargę Spółki. Spółka wniosła odwołania od powyższego orzeczenia do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

#### 2.1.24. Informacje o umowach z podmiotem uprawnionym do 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 została zawarta na przegląd półrocznego sprawozdania finansowego (jednostkowego i skonsolidowanego) 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.

## 2.2. Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. – podmiot zależny

### 2.2.1. Dane wstępne

Dnia 21 listopada 2011 roku Mennica Polska S.A. dokonała nabycia spółki Eko – Technologie Logistyka Sp. z o.o. (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 tys. zł, do kwoty 301.806 tys. zł, w drodze ustanowienia 6.036.000 nowych udziałów, o wartości nominalnej 50 zł (pięćdziesiąt złotych) każdy, o łącznej wartości nominalnej 301.800 tys. 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 tys. 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.

### 2.2.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

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

- produktów inwestycyjnych,
- monet kolekcjonerskich,
- żetonów,
- pozostałych numizmatów,
- medali,
- odznak i znaczków.

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

#### Krajowy rynek monet

Sytuacja na rynku monet kolekcjonerskich emitowanych przez Narodowy Bank Polski w porównaniu z 2012 roku nie uległa znaczącej zmianie. Odczuwalny był dalszy 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. Dotyczyło to zwłaszcza srebrnych monet z serii „Skarby Stanisława Augusta” oraz „Historia Monety Polskiej”. Emisje Narodowego Banku Polskiego i nakłady monet w 2013 odzwierciedlały kierunek zmian rynku. W okresie tym łączny, deklarowany przez emitenta, nakład srebrnych monet wyniósł 369 000 sztuk, w porównaniu z 2012 rokiem (490 000 sztuk) oznaczający spadek łącznego nakładu o 25%. 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 30%. W przypadku monet złotych spadek wyemitowanej ich ilości w porównywanym okresie wyniósł około 33%, przy jednoczesnym jednak wzroście łącznej masy oferowanych monet (w przeliczeniu na stop Au 999,9) o ponad 10%, 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 NBP 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. Perspektywy na przyszłość dostrzegane są w związku z opracowaniem zmian w systemie dystrybucji monet kolekcjonerskich NBP. Dotychczasowy system „Kolekcjoner” w opinii ekspertów powodował w okresie jego trwania załamanie na tym rynku. W ocenie Zarządu Spółki nowa polityka emisyjna i sprzedażowa NBP a w szczególności perspektywa zmiany systemu dystrybucji, która nastąpi od II kwartału 2014 pozwoli ożywić rynek monet kolekcjonerskich NBP. Jednakże pełna odbudowa tego segmentu oczekiwana jest w perspektywie 2 lat.

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, ciekawych tematycznie i zaawansowanych technologicznie, dedykowanych rynkowi krajowemu min. „Dzieci Polskich Lasów”, „SOS dla Świata – Zagrożone Gatunki Zwierząt”, „Przyjaciele człowieka – Psy”, „Przyjaciele człowieka – Koty”, „Historyczne Mapy Polski” czy „Arcydzieła Renesansu”.

### Krajowy rynek pozostałych produktów mennicznych

Spółka 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 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 Spółki znajdują się niezmiennie firmy z obszaru B2B. Stale oferowane są produkty o charakterze promocyjnym i lojalnościowym a także okolicznościowe medale i numizmaty z okazji jubileuszków firm. W ramach poszukiwania odbiorców z innych segmentów rynku i dywersyfikacji kanałów dystrybucji Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. uczestniczyła jako wystawca w XIV Międzynarodowej Wystawie Budownictwa i Wyposażenia Kościołów, Sztuki Sakralnej i Dewocjonalistów SACROEXPO w Kielcach oraz Targach Produktów i Usług dla Samorządów GMINA w Poznaniu.

### Krajowy rynek złota inwestycyjnego

W 2013 roku nastąpiła głęboka korekta ceny złota. Pierwsza fala wyprzedaży miała miejsce w kwietniu, kiedy to cena uncji złota spadła z poziomu powyżej 1.600 USD do ok. 1.400 USD. Druga, mocna przecena złota nastąpiła w czerwcu kiedy za uncję płacono ok. 1.180 USD. W drugiej połowie roku nastąpiło odbicie i kurs znalazł się na poziomach z początku czerwca jednak ostatni kwartał przyniósł trzecią falę wyprzedaży i ostatecznie złoto pod koniec 2013 roku kosztowało ok. 1200 USD/toz. Główną przyczyną korekty na rynku kruszców były pojawiające się od początku roku spekulacje na temat zakończenia luźnej polityki monetarnej w USA, które ziściły się w grudniu, kiedy ograniczono skup amerykańskich obligacji w ramach programu QE3. 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 2013 roku cena złota spadła z poziomu ok. 5.100 zł/t.oz. do poziomu ok. 3.600 zł/t.oz. czyli o około 30%.

Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. pozostaje liderem na polskim rynku złota inwestycyjnego. W 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 obserwuje się stały wzrost przychodów osiąganych 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 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 2013 roku działalność Mennicy Polskiej od 1766 skupiała się na pięciu podstawowych obszarach:

- produkcji monet kolekcjonerskich na zamówienie zagranicznych emitentów i klientów bezpośrednio;
- produkcji i dystrybucji monet kolekcjonerskich emitowanych przez zagranicznych emitentów na potrzeby międzynarodowych programów kolekcjonerskich (tzw. programy „royalty”);
- produkcji i dystrybucji monet kolekcjonerskich emitowanych przez zagranicznych emitentów z przeznaczeniem głównie na rynek polski;



- sprzedaży monet emitowanych przez Narodowy Bank Polski;
- sprzedaż monet kolekcjonerskich innych emitentów w reeksportcie;
- sprzedaż monet inwestycyjnych uznanych producentów;
- sprzedaż medali na zamówienie klienta z Chin.

Największym kooperantem Mennicy był Narodowy Bank Republiki Białoruś, Bank Libanu, Narodowy Bank Republiki Białoruś, Centralny Bank Armenii, Andora 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 2013 roku nastąpiło dalsze zwiększenie obrotów z klientami spoza Rosji głównie z Ukrainą i Kazachstanem oraz 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 pamiątkowych i wprowadziła do sprzedaży na rynkach zagranicznych. Warto podkreślić także, że rośnie również znaczenie produktów komplementarnych, takich jak etui zaprojektowanych specjalnie dla poszczególnych monet lub serii. Nacisk położony został na większą unifikację opakowań oraz specyfikacji monet kolekcjonerskich.

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 na rynkach zagranicznych skierowana była zarówno do odbiorców hurtowych, jak i indywidualnych. Większość odbiorców hurtowych Mennicy posiada status oficjalnych dystrybutorów. Mennica dostarczała swoje produkty i towary handlowe do odbiorców w Europie, Ameryce Północnej oraz Azji i Australii. Lista dystrybutorów produktów Mennicy Polskiej S.A. w omawianym okresie wzrosła w stosunku do poprzedniego okresu.

Struktura przychodów ze sprzedaży wg działów przedstawia się następująco:

Przychody ze sprzedaży (w tys. zł.)	2013 rok	2012 rok	zmiana	zmiana %
<b>Handel Krajowy</b>	<b>116 183</b>	<b>182 638</b>	<b>-66 455</b>	<b>-36,4%</b>
Złoto inwestycyjne	100 461	157 424	-56 963	-36,2%
Żetony	2 124	8 057	-5 933	-73,6%
Monety Royalty	6 611	8 147	-1 536	-18,9%
Medale	646	1 130	-484	-42,8%
Odznaki	556	661	-105	-15,9%
Znaczki	93	146	-52	-36,0%
Pozostała sprzedaż HK	5 691	7 073	-1 382	-19,5%
<b>Handel Zagraniczny</b>	<b>45 830</b>	<b>64 826</b>	<b>-18 996</b>	<b>-29,3%</b>
Monety kolekcjonerskie	44 227	60 048	-15 822	-26,3%



Pozostała sprzedaż HZ	1 604	4 778	-3 175	-66,4%
<b>Razem</b>	<b>162 013</b>	<b>247 465</b>	<b>-85 452</b>	<b>-34,5%</b>
Przychody z tytułu opłat licencyjnych	40 974	43 741	-2 767	-6,3%
<b>Przychody Razem</b>	<b>202 987</b>	<b>291 206</b>	<b>-88 218</b>	<b>-30,3%</b>

### 2.2.3. Podstawowe dane finansowe

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie / tys. zł	2013	2012	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	202 987	291 206	-88 218	-30,3%
Rentowność sprzedaży	19,3%	22,7%	-3,4%	-15,1%
Zysk operacyjny	19 460	42 752	-23 292	-54,5%
Rentowność operacyjna	9,6%	14,7%	-5,1%	-34,7%
Zysk / strata netto	10 962	48 620	-37 658	-77,5%
Rentowność netto	5,4%	16,7%	-11,3%	-67,7%
Aktywa ogółem	379 716	382 343	-2 626	-0,7%
Rentowność aktywów (ROA)	2,9%	12,7%	-9,8%	-77,3%
Szybkość obrotu należnościami	18	9	9	97,4%
Stopa zadłużenia	7,7%	8,4%	-0,7%	-8,3%
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	7,1	2,7	4,4	166,4%

### 2.2.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Zarząd w Mennicy Polskiej od 1766 Sp. z o.o. sprawowali:

- Grzegorz Zambrzycki – Prezes Zarządu, Dyrektor Naczelny,
- Barbara Sissons – Członek Zarządu, Dyrektor ds. Finansowych (do 27 marca 2013 roku),
- Katarzyna Iwuć – Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy (od 11 grudnia 2013 roku).

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego Radę Nadzorczą Mennicy Polskiej od 1766 Sp. z o.o. tworzyli:

- Zbigniew Jakubas – Przewodniczący,
- Piotr Sendecki – Z-ca Przewodniczącego,
- Paweł Brukszo – Członek,
- Marek Felbur – Członek,
- Mirosław Panek – Członek.

## 2.3. Skarbiec Mennicy Polskiej S.A. – podmiot zależny

### 2.3.1. Dane wstępne

Spółka Skarbiec Mennicy Polskiej S.A. powstała na bazie spółki funkcjonującej pod firmą Mennica Elektroniczne Transakcje S.A. (wpis w Rejestrze Przedsiębiorców dotyczący m.in. zmiany firmy i przedmiotu działania spółki zależnej od Mennicy Polskiej S.A. nastąpił w 24 czerwca 2008 roku). Zmiana nazwy firmy była podyktowana wydzieleniem i rozwojem nowego profilu działalności w zakresie sprzedaży produktów numizmatycznych bezpośrednio do klienta masowego.

### 2.3.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

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

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

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

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

Głównymi towarami sprzedawanymi za pośrednictwem wyżej wymienionych kanałów sprzedaży były:

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

### 2.3.3. Podstawowe dane finansowe

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie / tys. zł	2013	2012	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	22 712	36 472	-13 760	-37,7%
Rentowność sprzedaży	-21,5%	33,1%	-54,6%	-164,9%
Zysk operacyjny	-10 112	-1 958	-8 154	416,5%
Rentowność operacyjna	-44,5%	-5,4%	-39,2%	729,5%
Zysk / strata netto	-10 115	-2 053	-8 062	392,8%
Rentowność netto	-44,5%	-5,6%	-38,9%	691,3%
Aktywa ogółem	13 483	19 056	-5 573	-29,2%
Rentowność aktywów (ROA)	-75,0%	-10,8%	-64,3%	596,5%
Szybkość obrotu należnościami	47	54	-6	-11,7%
Stopa zadłużenia	57,3%	17,0%	40,3%	237,6%
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	1,4	8,7	-7,3	-83,4%

### 2.3.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

W roku 2013 roku skład Zarządu przedstawiał się następująco:

- Dominik Wojnowski – Prezes Zarządu od 17 października 2013 roku, Wiceprezes Zarządu od 23 maja 2013,
- Mariusz Badocha – Prezes Zarządu od 28 marca 2013 do 17 października 2013, Członek Zarządu do 28 marca 2013,
- Barbara Sissons – p.o. Prezesa Zarządu do dnia 13 marca 2013.

W 2013 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- Grzegorz Zambrzycki – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Piotr Kubisiak – Członek Rady Nadzorczej,
- Katarzyna Ziółtek – Członek Rady Nadzorczej od dnia 26 czerwca 2013,
- Barbara Sissons – Członek Rady Nadzorczej do dnia 26 czerwca 2013.

## 2.4. Mennica-Metale Szlachetne – podmiot zależny

### 2.4.1. Dane wstępne

Mennica – Metale Szlachetne S.A. została założona w dniu 26 września 2002 r. jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, a działalność rozpoczęła 18 listopada 2002 r. z kapitałem zakładowym 50 tys. 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 tys. zł. i dzielił się na 11.690 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. W dniu 18 sierpnia 2005 roku Mennica Polska S.A. wniosła do Spółki aport o wartości 126 tys. zł. W dniu 18 maja 2007 roku nastąpiło podwyższenie kapitału poprzez wniesienie wkładu niepieniężnego o wartości 4.653 tys. zł w postaci środków trwałych oraz środków trwałych niskocennych. W efekcie powyższych zmian, kapitał zakładowy wynosił 10.624,5 tys. zł i dzielił się na 21.249 udziałów o wartości 500 zł każdy. W dniu 2 stycznia 2008 roku nastąpiło zarejestrowanie przez Sąd Rejonowy przekształcenia spółki zależnej Mennica-Metale Szlachetne Sp. z o.o. w spółkę akcyjną. Od tego dnia firma spółki brzmi Mennica-Metale Szlachetne Spółka Akcyjna.

### 2.4.2. Postępowanie w sprawie zwrotu podatku VAT

Na dzień 31 grudnia 2013 r. Spółka posiadała należności publiczno-prawne z tytułu nadwyżki podatku VAT naliczonego nad należnym za okresy od września 2012 r. do grudnia 2012 r. na łączną kwotę 169.583 tys. zł. oraz zobowiązanie z tytułu podatku VAT za m-c grudzień 2013 w kwocie 2.612 tys. zł.

W złożonych do urzędu skarbowego w ustawowym terminie deklaracjach dla podatku od towarów i usług (VAT-7) za poszczególne miesiące od września do grudnia 2012 r. Spółka wykazała nadwyżkę podatku naliczonego nad podatkiem należnym (tzw. kwota różnicy podatku) i wystąpiła o jej zwrot na rachunek bankowy. W reakcji na złożone deklaracje VAT-7 oraz wynikające z nich rozliczenia podatku: (i) Naczelnik Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie (dalej także jako: „US”) wszczął wobec Spółki kontrolę podatkową a następnie w dniu 9 sierpnia 2013 r. - postępowanie podatkowe w zakresie VAT za m-c wrzesień 2012 r. oraz postanowił o przedłużeniu terminu zakończenia postępowania za ww. miesiąc do dnia 7 kwietnia 2014 r, (ii) Dyrektor Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie wszczął wobec Spółki postępowania kontrolne w VAT za październik, listopad i grudzień 2012 r. (odpowiednio w dniu 3 grudnia 2012 r., 4 stycznia 2013 r. i 11 lutego 2013 r.) oraz równocześnie wszczął w ramach tych postępowań kontrole podatkowe za ww. miesiące; jednocześnie US postanowił o przedłużeniu terminu zakończenia postępowań kontrolnych również za ww. miesiące odpowiednio na dzień 10 kwietnia 2014 r, 10 kwietnia 2014 r, 17 kwietnia 2014 r.

Zdaniem Zarządu Spółki rozliczenia z Urzędem podatkowych były prowadzone prawidłowo.

Spółka uzyskała również opinię prawną profesjonalnego doradcy podatkowego, która potwierdza, że nie istnieją podstawy do odmowy dokonania zwrotu nadwyżki podatku. Zdaniem niezależnej kancelarii prawnej „(...)zarzuty organów wobec MMSZ: (i) opierają się o wysoce subiektywne kryteria, abstrahujące niejednokrotnie od faktów, (ii) nie mają bezpośredniego umocowania w przepisach o VAT, lecz bardziej w orzecznictwie sądów, które jednak nie dają jednoznacznych podstaw do formułowania tak daleko idących wniosków, jak czynią to organy, (iii) wynikają z dążenia do zapewnienia „szczelności” systemu VAT, niejednokrotnie także kosztem podatników działających zgodnie z prawem(...)” Analogiczna opinia została również wydana przez innego doradcę podatkowego – Spółkę Doradztwa Podatkowego Ożóg i Wspólnicy Sp. z o.o.

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

### 2.4.3. Ustanowienie zabezpieczeń na rzecz banków

W wyniku braku zwrotu podatku VAT opisanego w punkcie 2.4.2 w dniu 31 lipca 2013 roku, na podstawie zawartych umów z bankami, doszło do ustanowienia na aktywach znaczącej wartości Mennicy Polskiej S.A. oraz

Spółki zależnej Mennicy-Metale Szlachetne S.A. ("MMSZ") następujących zabezpieczeń wierzytelności przysługujących BNP Paribas Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Credit Agricole Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu, DZ Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Bank Millennium Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Bank PKO Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie ("Banki") względem MMSZ w łącznej wysokości 100.615 tys. zł:

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

2) Zastaw rejestrowy ustanowiony przez Mennicę Polską S.A. na 100% akcji w kapitale zakładowym MMSZ, Wartość księgową akcji MMSZ w księgach Emitenta na dzień publikacji niniejszego raportu wynosi 9.994. tys. zł.

3) Cesja na rzecz Banków należności MP SA od MMSZ z tytułu udzielonej przez MPSA do MMSZ pożyczki w kwocie 14.000 tys. zł oraz należności MP SA od MMSZ z tytułu dywidendy w kwocie 65.561 tys. zł. Wartość należności z tytułu dywidendy tj 65.561 tys. zł wynosi w księgach MP S.A. zł ponieważ należność została objęta odpisem w 100%.

#### 2.4.4. Informacje o podstawowych produktach i usługach

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

#### 2.4.5. Podstawowe dane finansowe

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie / tys. zł	2013	2012	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	184 742	1 864 966	-1 680 224	-90,1%
Rentowność sprzedaży	2,1%	6,7%	-4,7%	-69,3%
Zysk operacyjny	5 148	101 993	-96 845	-95,0%
Rentowność operacyjna	2,8%	5,5%	-2,7%	-49,0%
Zysk / strata netto	-1 084	79 561	-80 646	-101,4%
Rentowność netto	-0,6%	4,3%	-4,9%	-113,8%
Aktywa ogółem	239 241	296 241	-57 000	-19,2%
Rentowność aktywów (ROA)	-0,5%	26,9%	-27,3%	-101,7%
Szybkość obrotu należnościami	351	26	325	1261,4%
Stopa zadłużenia	82,0%	58,1%	24,0%	41,2%
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	7,98	1,69	6,30	373,0%

Istotne znaczenie dla dalszego rozwoju Spółki będą miały następujące czynniki:

- Sytuacja na rynku metali szlachetnych;
- Oczekiwanie na zwrot należności z tytułu VAT;
- Sytuacja na rynku nawozów sztucznych;
- Kondycja finansowa zakładów azotowych;
- Kondycja ekonomiczna sektora przemysłu szklarskiego oraz głównych przedstawicieli danej branży będących odbiorcami produktów Spółki;

- Wzrost konkurencji ze strony koncernów zagranicznych posiadających ugruntowaną pozycję na rynkach międzynarodowych;
- Kształtowanie się cen metali szlachetnych na rynkach światowych.

#### 2.4.6. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

W okresie od dnia 1 stycznia do dnia 31 października 2013 roku Zarząd w Mennicy-Metale Szlachetne S.A. sprawowali:

- Maciej Gierej – Prezes Zarządu, Dyrektor Naczelny,
- Grzegorz Pacholec – Członek Zarządu, Dyrektor Handlowy.

W okresie od 31 października do 5 listopada 2013 roku Zarząd w Mennicy-Metale Szlachetne S.A. sprawowali:

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

W okresie od dnia 5 listopada 2013 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Zarząd w Mennicy-Metale Szlachetne S.A. sprawowali:

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

W okresie od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 11 lutego 2014 roku Radę Nadzorczą Mennicy-Metale Szlachetne S.A. tworzyli:

- Adam Hromiak,
- Grzegorz Zambrzycki,
- Marta Elżbieta Prusik-Bassani.

Od dnia 12 lutego 2014 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego Radę Nadzorczą Mennicy-Metale Szlachetne S.A. tworzyli:

- Adam Hromiak,
- Grzegorz Zambrzycki,
- Marta Elżbieta Prusik-Bassani,
- Katarzyna Iwuć.

## 2.5. Mennica Ochrona Sp. z o. o. – podmiot zależny

### 2.5.1. Dane wstępne

Mennica Ochrona Sp. z o.o. została założona w dniu 12 września 2000 r. a działalność rozpoczęła 21 września 2000 r. z kapitałem zakładowym 300 tys. zł. W okresie objętym raportem nastąpiła zmiana podziału kapitału zakładowego Spółki na 100 udziałów po 3.000 zł każdy (poprzednio kapitał dzielił się na 600 udziałów po 500 zł każdy). Zmiana została opisana w sprawozdaniu finansowym MP SA.

### 2.5.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

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

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

### 2.5.3. Podstawowe dane finansowe

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie / tys. zł	2013	2012	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	4 744	5 068	-324	-6,4%
Rentowność sprzedaży	11,0%	13,5%	-2,5%	-18,4%
Zysk operacyjny	520	183	338	184,8%
Rentowność operacyjna	11,0%	3,6%	7,4%	204,2%
Zysk / strata netto	436	155	280	180,5%
Rentowność netto	9,2%	3,1%	6,1%	199,6%
Aktywa ogółem	1 399	1 828	-429	-23,5%
Rentowność aktywów (ROA)	31,1%	8,5%	22,6%	266,5%
Szybkość obrotu należnościami	42	40	2	4,6%
Stopa zadłużenia	39,9%	50,5%	-10,6%	-21,0%
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	2,1	1,7	0,5	28,6%

### 2.5.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

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

Spółka nie posiada Rady Nadzorczej.

## 2.6. Mennica Invest Sp. z o.o. – podmiot zależny

### 2.6.1. Dane wstępne

Mennica Invest Spółka z o.o. zarejestrowana została 28 listopada 1997 r., a działalność gospodarczą rozpoczęła 5 stycznia 1998 roku. Początkowo kapitał zakładowy wynosił 350 tys. zł. W I półroczu 1999 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 27.080 tys. 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 tys. zł. Całość kapitału zakładowego została objęta przez Mennicę Polską S.A. Dnia 31 maja 2001 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 400 zł, tj. z kwoty 27.430 tys. zł do kwoty 27.430,5 tys. 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.

### 2.6.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

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

W swojej historii Spółka zrealizowała następujące projekty inwestycyjne:

- Pierwszy etap Osiedla "Rajska Jabłoń" w miejscowości Jabłonna (kolejne etapy Osiedla realizowała Mennica Polska S.A.);
- Budynek mieszkalny Polna 3,
- Budynek mieszkalny Majewskiego 9,
- Osiedle "Nad Jeziorkiem" w Łomiankach.



### 2.6.3. Podstawowe dane finansowe

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie / tys. zł	2013	2012	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	278	293	-15	-5,1%
Rentowność sprzedaży	4,8%	60,5%	-55,6%	-92,0%
Zysk operacyjny	1 393	11	1 383	13014,0%
Rentowność operacyjna	501,2%	3,6%	497,6%	13715,3%
Zysk / strata netto	1 393	19	1 374	7235,5%
Rentowność netto	501,0%	6,5%	494,5%	7627,8%
Aktywa ogółem	402	372	30	7,9%
Rentowność aktywów (ROA)	346,7%	5,1%	341,6%	6696,3%
Szybkość obrotu należnościami	53	46	7	14,8%
Stopa zadłużenia	254,1%	640,5%	-386,4%	-60,3%
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	0,4	0,2	0,2	152,8%

### 2.6.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

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

Spółka nie posiada Rady Nadzorczej.

## 2.7. Fundusze Inwestycji Polskich TFI S.A. – podmiot zależny

### 2.7.1. 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 5 lutego 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 4 lutego 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.

### 2.7.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

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.





### 2.7.3. Podstawowe dane finansowe

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie / tys. zł	2013	2012	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	170	0	170	-
Rentowność sprzedaży	-265,8%	0,0%	-265,8%	-
Zysk operacyjny	-451	42 752	-43 203	-101,1%
Rentowność operacyjna	-265,8%	0,0%	-265,8%	-
Zysk / strata netto	-433	-25	-408	1636,8%
Rentowność netto	-255,0%	0,0%	-255,0%	-
Aktywa ogółem	575	605	-29	-4,9%
Rentowność aktywów (ROA)	-75,2%	-4,1%	-71,1%	1725,6%
Szybkość obrotu należnościami	48	0	48	-
Stopa zadłużenia	9,4%	8,1%	1,3%	16,5%
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	9,2	14,3	-5,2	-36,0%

### 2.7.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

W okresie sprawozdawczym Zarząd funkcjonował w składzie:

Od dnia 18 stycznia 2013 r.:

- Grzegorza Banaszek – Prezes Zarządu,
- Andrzej Sałasiński – Wiceprezes Zarządu.

Do dnia 17 stycznia 2013 r.:

- Rafał Nowakowski – Prezes Zarządu,
- Arkadiusz Jastrzębski – Wiceprezes Zarządu.

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza funkcjonowała w składzie:

Od dnia 17 stycznia 2013 r.:

- Zbigniew Jakubas – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Zambrzycki – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Katarzyna Ziółek – Członek Rady Nadzorczej.

Do dnia 17 stycznia 2013 r.:

- Zdzisław Więckowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Małgorzata Zielińska – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Dariusz Stańko – członek Rady Nadzorczej.

## 2.8. MERITUM Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych

### 2.8.1. Dane wstępne

Dnia 7 grudnia 2006 r. fundusz MERITUM Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 467. Czas trwania funduszu jest nieokreślony.

Zarządzającym funduszem na dzień sporządzenia raportu jest spółka Fundusze Inwestycji Polskich Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., z siedzibą w Warszawie przy ul. Ciasnej 6, wpisaną 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 dzieli się na 1000 sztuk Certyfikatów Inwestycyjnych o wartości nominalnej 10 zł. Certyfikaty inwestycyjne nie są notowane na aktywnym rynku.

### 2.8.2. Cele inwestycyjne funduszu

Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze niepublicznego proponowania nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych w określone w Ustawie i Statucie papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne praw majątkowe.

### 2.8.3. Podstawowe dane finansowe

Podstawowe wskaźniki finansowe Funduszu przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie / tys. zł	2013	2012	Zmiana	Zmiana %
Aktywa Funduszu	10 053	10 164	-110	-1,1%
Aktywa netto	10 053	10 164	-110	-1,1%
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	9 963	10 122	-159	-1,6%
Przychody z lokat	53	110	-57	-51,5%
Koszty Funduszu netto				
Wynagrodzenie TFI				
Przychody z lokat netto	53	110	-57	-51,5%
Wynik z operacji	53	110	-57	-51,5%
Aktywa netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu	10	10	0	-1,0%

Kluczową pozycją aktywów Funduszu (100%) są środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

## 2.9. MENNICA Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych

### 2.9.1. Dane wstępne

Dnia 21 maja 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 maja 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 kwietnia 2007 r.

Obecny zarządzający to Fundusze Inwestycji Polskich Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., z siedzibą w Warszawie przy ul. Ciasnej 6, w której to spółce Mennica Polska S.A. na dzień sporządzenia raportu posiadała 49% udział.

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 31 grudnia 2013 do Mennicy Polskiej S.A.

### 2.9.2. 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.

### 2.9.3. Podstawowe dane finansowe

Podstawowe wskaźniki finansowe Funduszu przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie / tys. zł	2013	2012	Zmiana	Zmiana %
Aktywa Funduszu	55 507	54 408	1 099	2,0%
Aktywa netto	55 473	54 372	1 101	2,0%
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	55 684	57 474	-1 790	-3,1%
Przychody z lokat	6	25	-19	-76,0%
Koszty Funduszu netto	284	343	-59	-17,2%
Wynagrodzenie TFI	187	240	-53	-22,1%
Przychody z lokat netto	-278	-318	40	-12,6%
Wynik z operacji	1 104	-6 418	7 522	-117,2%
Aktywa netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu	1 297	1 271	26	2,0%

Kluczową pozycją aktywów Funduszu (99,8%) są akcje spółki Mennica Polska Spółka Akcyjna Spółka Komandytowo-Akcyjna.

## 2.10. Mennica Polska Spółka Akcyjna Spółka Komandytowo-Akcyjna – podmiot zależny

### 2.10.1. Dane wstępne

Założycielami Spółki są: Mennica Polska S.A. oraz MENNICA Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych. Kapitał zakładowy w momencie założenia wynosił 50 tys. zł i dzielił się na 50.000 akcji imiennych serii A z czego 1 akcję objęła Mennica Polska S.A. a 49.999 akcji objął fundusz MENNICA FIZAN. Komplementariuszem Spółki jest Mennica Polska S.A. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000381022 dnia 17 marca 2011 roku. 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 tys. zł, po cenie emisyjnej 10 złotych każda, tj. za łączną cenę emisyjną 63.000 tys. zł, 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 tys. zł, 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.

#### 2.10.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

W dniu 14 maja 2011 r. Spółka zawarła z Fabryką Samochodów Osobowych S.A. z siedzibą w Warszawie umowę nabycia prawa użytkowania wieczystego trzech nieruchomości gruntowych położonych w Warszawie przy ul. Jagiellońskiej, o łącznej powierzchni 276.119,00 m<sup>2</sup> wraz z posadowionymi na nich budynkami, budowlami oraz urządzeniami. Łączna wartość Umowy wyniosła 144.260 tys. zł brutto, w tym cena netto 130.376 tys. zł oraz podatek od towarów i usług ok. 13.883 tys. zł. Jednocześnie część nieruchomości (69.182 m<sup>2</sup>), stanowiących przedmiot Umowy zostało oddanych w dzierżawę FSO. Dzierżawa została ustanowiona na czas określony upływający odpowiednio 14 maja 2013 r. (41.382 m<sup>2</sup>), 30 czerwca 2013 r. (21.210 m<sup>2</sup>) oraz 14 maja 2014 r. (6.599 m<sup>2</sup>). Czynnisk dzierżawny w wysokości 12.762 tys. zł 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”.

#### 2.10.3. Podstawowe dane finansowe

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie / tys. zł	2013	2012	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	4 708	6 819	-2 111	-31,0%
Rentowność sprzedaży	-88,1%	-49,0%	-39,1%	79,8%
Zysk operacyjny	-4 152	-4 054	-99	2,4%
Rentowność operacyjna	-88,2%	-59,4%	-28,7%	48,3%
Zysk / strata netto	13 142	-3 913	17 054	-435,9%
Rentowność netto	279,1%	-57,4%	336,5%	-586,4%
Aktywa ogółem	117 262	118 703	-1 441	-1,2%
Rentowność aktywów (ROA)	11,2%	-3,3%	14,5%	-440,0%
Szybkość obrotu należnościami	25	7	18	269,7%
Stopa zadłużenia	1,8%	3,3%	-1,5%	-45,5%
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	2,4	3,1	-0,7	-21,6%

#### 2.10.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

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

Spółka nie posiada Rady Nadzorczej.

### 2.11. Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower Spółka Komandytowo-Akcyjna – podmiot zależny

#### 2.11.1. Dane wstępne

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

### 2.11.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

Główne przedmioty działalności Spółki:

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

Poza transakcją wskazaną w rozdziale 1.4. Spółka w okresie sprawozdawczym nie prowadziła działalności operacyjnej.

### 2.11.3. Podstawowe dane finansowe

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie / tys. zł	2013	2012	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży				
Rentowność sprzedaży				
Zysk operacyjny	13 142	-6	13 148	-219126,8%
Rentowność operacyjna	0,0%	0,0%	0,0%	-
Zysk / strata netto	13 142	-5	13 147	-262932,1%
Rentowność netto	0,0%	0,0%	0,0%	-
Aktywa ogółem	177 532	47	177 485	377628,2%
Rentowność aktywów (ROA)	7,4%	-10,6%	18,0%	-169,6%
Stoпа zadłużenia	32,2%	4,3%	28,0%	657,3%
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	2,7	23,5	-20,8	-88,5%

W analizowanym okresie spółka nie realizowała przychodów ze sprzedaży.

### 2.11.4. 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.

## 2.12. Mennica TOWERS GGH MT Spółka z Ograniczoną Odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna – podmiot współkontrolowany

### 2.12.1. Dane wstępne

W dniu 12 grudnia 2013 roku zawarto przez Mennicę Polską S.A. , spółkę Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower Spółka Komandytowo Akcyjna („MP SKA”), GGH MT SP. Z O.O. („Komplementariusz”), GGH Mennica Tower GGH MT SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ S.K.A. („SPV”), GGH PF Project 3 GGH Management 3 SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ S.K.A. („GGHPF”) oraz GOLUB GETHOUSE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ („Deweloper”), znaczącej UMOWY AKCJONARIUSZY DOTYCZĄCEJ SPÓŁKI CELOWEJ SPV DLA PROJEKTU BUDOWY BUDYNKÓW BIUROWYCH MENNICCA TOWER („Umowa”).

Zamiarem Stron Umowy jest, aby SPV wybudowała na nieruchomości w Warszawie przy ul. Pereca 21, działka gruntu nr 106/1, o obszarze 10.198 m<sup>2</sup>, obręb 6-01-06, dla której Sąd Rejonowy dla Warszawy-Mokotowa, X Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr WA4M/00438639/2 („Nieruchomość”) dwa wielopiętrowe wysokościowe budynki biurowe klasy A o łącznej powierzchni do wynajęcia brutto wynoszącej około

51.000 m<sup>2</sup> oraz odpowiednio 14.000 m<sup>2</sup>. Na podstawie Umowy Strony uzgodniły podjęcie określonych zobowiązań oraz uregulowanie ich praw dotyczących funkcjonowania Komplementariusza i SPV dla realizacji projektu budowy budynków biurowych Mennica Tower. Na podstawie Umowy Strony uzgodniły, że Akcjonariuszami SPV będzie SKA oraz GGHPF. Akcjonariusze posiadać będą taką samą liczbę akcji w SPV, przy czym GGHPF będzie posiadała 50% + 1 głos na Walnym Zgromadzeniu i w tym celu jedna Akcja będąca własnością MP SKA będzie akcją niemą, która będzie uprzywilejowana w ten sposób, że na tę akcję będzie przypadła dywidenda powiększona o 1 % w stosunku do dywidendy przypadającej na rzecz akcjonariusza z akcji nieuprzywilejowanych. Zgodnie z Umową projekt budowy budynków biurowych Mennica Tower zostanie sfinansowany częściowo z wkładu kapitałowego Akcjonariuszy SPV lub emisji obligacji przez SPV bądź z pożyczek udzielonych przez Akcjonariuszy SPV, a częściowo ze środków udostępnionych przez osoby trzecie na podstawie umów kredytowych, umów pożyczek etc. Kredytodawca zapewni finansowanie maksymalnie do 75% zakładanych kosztów projektu netto oraz maksymalnie do 100% kosztów finansowania podatku VAT. Zgodnie z Umową Akcjonariusze przewidują, że dla celów zakończenia realizacji Projektu konieczne będzie zapewnienie SPV dalszego finansowania ze strony Akcjonariuszy do SPV w wysokości 108.840 zł. Akcjonariusze uzgodnili, że będą dofinansowywać SPV proporcjonalnie do swoich udziałów kapitałowych w formie wkładów kapitałowych oraz w formie dłużnej tzn. w formie pożyczek bądź poprzez obejmowanie emitowanych przez SPV obligacji. Naruszenie obowiązku dofinansowania SPV przez Akcjonariusza zgodnie z Umową stanowi Przypadek Naruszenia.

Szczegóły Umowy zostały opublikowane w raporcie bieżącym 49/2013 na stronie internetowej Mennicy Polskiej S.A.

#### 2.12.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

Celem utworzenia Spółki, zgodnie z Umową jest realizacja budowy dwóch wielopiętrowych wysokościowych budynków biurowych klasy A o łącznej powierzchni do wynajęcia brutto wynoszącej około 51.000 m<sup>2</sup> oraz odpowiednio 14.000 m<sup>2</sup>. Na podstawie Umowy Strony uzgodniły podjęcie określonych zobowiązań oraz uregulowanie ich praw dotyczących funkcjonowania Komplementariusza i SPV dla realizacji projektu budowy budynków biurowych Mennica Tower.

#### 2.12.3. Podstawowe dane finansowe

W okresie objętym raportem Spółka nie prowadziła aktywnej działalności operacyjnej, z uwagi na fakt, że transakcja nabycia nieruchomości miała miejsce w końcu 2013 r.

#### 2.12.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

Strony uzgodniły w Umowie, iż jedynym komplementariuszem SPV będzie Spółka GGH MT Sp. z o.o.

#### Podpisy członków Zarządu Mennicy Polskiej S.A.

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
21 marca 2014 r.	Grzegorz Zambrzycki	Prezes Zarządu	
21 marca 2014 r.	Katarzyna Iwuć	Członek Zarządu	
21 marca 2014 r.	Leszek Kula	Członek Zarządu	