

**Sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej
Mennicy Polskiej S.A.
za I półrocze 2012 roku**

Warszawa, Sierpień 2012

Spis treści

| | |
|--|----|
| 1. Informacje ogólne o grupie kapitałowej..... | 3 |
| 1.1. Struktura grupy kapitałowej..... | 3 |
| 1.2. Charakterystyka wybranych danych finansowych, w tym z punktu widzenia płynności grupy kapitałowej emitenta..... | 5 |
| 2. Informacje o spółkach wchodzących w skład grupy kapitałowej..... | 6 |
| 2.1. Mennica Polska S.A. – podmiot dominujący..... | 6 |
| 2.1.1. Dane wstępne..... | 6 |
| 2.1.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach..... | 7 |
| 2.1.3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń związanych z działalnością operacyjną..... | 12 |
| 2.1.4. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa..... | 14 |
| 2.1.5. Perspektywy rozwoju działalności Spółki..... | 15 |
| 2.1.6. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek..... | 16 |
| 2.1.7. Informacje o udzielonych przez Spółkę pożyczkach..... | 17 |
| 2.1.8. Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach..... | 17 |
| 2.1.9. Informacje o umowach ubezpieczenia..... | 20 |
| 2.1.10. Umowy ze spółkami zależnymi..... | 21 |
| 2.1.11. Transakcje ze stronami powiązanymi..... | 22 |
| 2.1.12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi..... | 22 |
| 2.1.13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych..... | 26 |
| 2.1.14. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe Spółki..... | 26 |
| 2.1.15. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji w okresie objętym raportem..... | 26 |
| 2.1.16. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie, a wcześniej prognozowanymi..... | 26 |
| 2.1.17. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących..... | 26 |
| 2.1.18. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie..... | 27 |
| 2.1.19. Określenie łącznej liczby akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki..... | 27 |
| 2.1.20. System kontroli programów akcji pracowniczych..... | 27 |
| 2.1.21. Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogłyby w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji..... | 27 |
| 2.1.22. Umowy dotyczące przeglądu i badania sprawozdań finansowych..... | 27 |
| 2.1.23. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej..... | 28 |
| 2.1.24. Informacja na temat prowadzonych działań dotyczących postępowań dekretowych Mennicy Polskiej S.A. | 28 |
| 2.2. Mennica – Metale Szlachetne S.A. – podmiot zależny..... | 29 |
| 2.2.1. Dane wstępne..... | 29 |
| 2.2.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach..... | 30 |
| 2.2.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi..... | 30 |
| 2.2.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących..... | 31 |
| 2.3. Mennica Invest Sp. z o.o. – podmiot zależny..... | 31 |
| 2.3.1. Dane wstępne..... | 31 |
| 2.3.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach..... | 32 |
| 2.3.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi..... | 32 |
| 2.3.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących..... | 32 |
| 2.4. Mennica Ochrona Sp. z o.o. – podmiot zależny..... | 33 |
| 2.4.1. Dane wstępne..... | 33 |
| 2.4.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach..... | 33 |
| 2.4.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi..... | 33 |
| 2.4.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących..... | 33 |
| 2.5. Skarbiec Mennicy Polskiej S.A. – podmiot zależny..... | 34 |
| 2.5.1. Dane wstępne..... | 34 |
| 2.5.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach..... | 34 |
| 2.5.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi..... | 35 |
| 2.5.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących..... | 35 |
| 2.6. MENNICA FIZAN..... | 35 |
| 2.6.1. Dane wstępne..... | 35 |
| 2.6.2. Cele inwestycyjne funduszu..... | 36 |
| 2.6.3. Podstawowe dane finansowe..... | 36 |
| 2.7. Mennica Polska Spółka Akcyjna Spółka Komandytowo - Akcyjna – podmiot zależny..... | 37 |
| 2.7.1. Dane wstępne..... | 37 |
| 2.7.2. Działalność Spółki..... | 37 |
| 2.7.3. Podstawowe dane finansowe..... | 38 |
| 2.8. Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. – podmiot zależny..... | 38 |
| 2.8.1. Dane wstępne..... | 38 |
| 2.8.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach..... | 39 |
| 2.8.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi..... | 43 |
| 2.8.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących..... | 43 |
| 2.9. Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower Spółka Komandytowo - Akcyjna – podmiot zależny..... | 44 |
| 2.9.1. Dane wstępne..... | 44 |
| 2.9.2. Działalność Spółki..... | 44 |
| 2.9.3. Podstawowe dane finansowe..... | 44 |
| Podpisy członków Zarządu Mennicy Polskiej S.A..... | 45 |

1. Informacje ogólne o grupie kapitałowej

1.1. Struktura grupy kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej Mennica Polska S.A. wchodziły na dzień 30.06.2012 następujące podmioty gospodarcze:

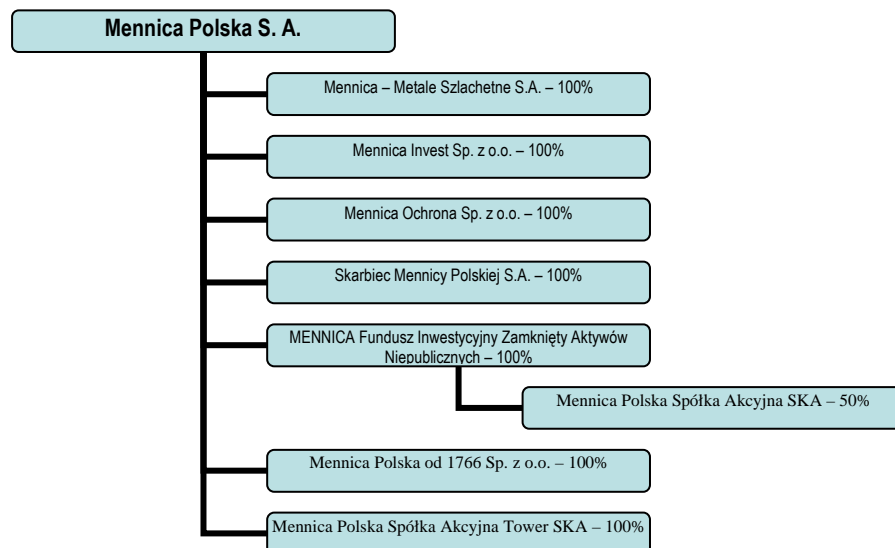
Podmiot dominujący:

MENNICA POLSKA S.A. w Warszawie.

Podmioty podlegające na dzień 30.06.2012 konsolidacji:

1. Mennica – Metale Szlachetne S.A.;
2. Mennica Invest Sp. z o.o.;
3. Mennica Ochrona Sp. z o.o.;
4. Skarbiec Mennicy Polskiej S.A.;
5. Mennica Fundusz Inwestycyjny Zamkniętych Aktywów Niepublicznych;
6. Mennica Polska Spółka Akcyjna SKA;
7. Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o.;
8. Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower SKA.

Obecny schemat Grupy Kapitałowej Mennicy Polskiej S.A.



Udziały Mennicy Polskiej S.A. w jednostkach Grupy Kapitałowej - podmiotach zależnych według stanu na 30.06.2012:

1. **Mennica Metale Szlachetne S.A.** – Mennica Polska S.A. posiadała 100% akcji (tj. 21.249 akcji o wartości 500 zł każda) w kapitale zakładowym Spółki i 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu, co daje możliwość sprawowania kontroli zarówno bezpośredniej (Walne Zgromadzenie), jak i pośredniej (powoływanie Rady Nadzorczej, a zgodnie z zapisami Statutu Spółki wiele czynności podejmowanych przez Zarząd wymaga zgody Rady Nadzorczej).
2. **Mennica Invest Sp. z o.o.** – Mennica Polska S.A. posiadała 100% udziałów (tj. 3.900 udziałów po 500 zł każdy) w kapitale zakładowym Spółki i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników, co daje możliwość sprawowania bezpośredniej kontroli nad Spółką poprzez Zgromadzenie Wspólników, gdyż zgodnie z zapisami Umowy Spółki wiele czynności podejmowanych przez Zarząd wymaga zgody Zgromadzenia Wspólników.
3. **Mennica Ochrona Sp. z o.o.** – Mennica Polska S.A. posiadała 100% udziałów (tj. 600 udziałów po 500 zł każdy) w kapitale zakładowym Spółki i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników, co daje możliwość sprawowania kontroli zarówno bezpośredniej (poprzez Zgromadzenie Wspólników).
4. **Skarbiec Mennicy Polskiej S.A.** – Mennica Polska S.A. posiadała 100% akcji (tj. 60.000 akcji po 100 zł każda) w kapitale zakładowym i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu, co daje możliwość sprawowania kontroli zarówno bezpośredniej (Walne Zgromadzenie), jak i pośredniej (powoływanie Rady Nadzorczej).
5. **Mennica Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych** – Mennica Polska S.A. posiadała wszystkie certyfikaty inwestycyjne Funduszu tj. 42.787 sztuk.
6. **Mennica Polska Spółka Akcyjna SKA** – Mennica FIZAN posiadał 6.349.999 sztuk akcji a Mennica Polska SA. 1 akcję – łącznie Grupa Kapitałowa Mennicy posiadała 6.350.000 sztuk akcji o wartości nominalnej 1 zł każda co stanowiło 50% w kapitale Spółki.
7. **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.
8. **Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower SKA** - Mennica Polska S.A. posiada 100% akcji (tj. 50.000 akcji po 1 zł każda) w kapitale zakładowym Spółki i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników, co daje możliwość sprawowania bezpośredniej kontroli nad Spółką poprzez Zgromadzenie Wspólników, gdyż zgodnie z zapisami Umowy Spółki wiele czynności podejmowanych przez Zarząd wymaga zgody Zgromadzenia Wspólników.

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

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

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

| Wyszczególnienie | 30.06.2012 (tys. PLN) | 30.06.2012 (%) | 30.06.2011 (tys. PLN) | 30.06.2011 (%) | (2012/2011) - Dynamika |
|--------------------------------------|--------------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|---------------------------|
| Aktywa ogółem | 739 379 | 100% | 687 401 | 100% | 108% |
| Aktywa trwałe | 422 937 | 57% | 453 152 | 66% | 93% |
| Aktywa obrotowe | 316 442 | 43% | 234 249 | 34% | 135% |
| - Zapasy | 148 155 | 20% | 130 830 | 19% | 113% |
| - Należności | 146 832 | 20% | 90 737 | 13% | 162% |
| - Inwestycje krótkoterminowe | 21 456 | 3% | 12 683 | 2% | 169% |
| Pasywa ogółem | 739 379 | 100% | 687 401 | 100% | 108% |
| Kapitał własny + Kapitał mniejszości | 494 884 | 67% | 466 102 | 68% | 106% |
| Zobowiązania i rezerwy | 244 496 | 33% | 221 299 | 32% | 110% |
| - Rezerwy na zobowiązania | 32 042 | 4% | 33 009 | 5% | 97% |
| - Zobowiązania długoterminowe | 42 404 | 6% | 34 856 | 5% | 122% |
| - Zobowiązania krótkoterminowe | 168 759 | 23% | 153 434 | 22% | 110% |
| - Rozliczenia międzyokresowe | 1 291 | 0% | 0 | 0% | - |

Suma bilansowa skonsolidowanego bilansu wyniosła na koniec analizowanego okresu 739.379 tys. PLN i uległa zwiększeniu (o 8%) w stosunku do stanu na koniec analogicznego okresu roku poprzedniego. Po stronie aktywów zwiększeniu uległ przede wszystkim stan aktywów obrotowych (o 35%) - głównie z tytułu rozwoju sprzedaży produktów inwestycyjnych. Poziom aktywów trwałych Grupy uległ redukcji – głównie na skutek znaczących odpisów amortyzacyjnych nabytej przez Mennicę Polską Spółkę Akcyjną SKA nieruchomości. Po stronie pasywów nastąpił wzrost zarówno kapitałów własnych, jak i zobowiązań.

Na koniec analizowanego okresu pasywa bilansu zachowały zbliżoną strukturę w stosunku do stanu na koniec analogicznego okresu roku poprzedniego. Zmianie uległa natomiast struktura aktywów Grupy – zwiększył się udział aktywów obrotowych z 34 do 43%.

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

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

| Wyszczególnienie | 30.06.2012 (tys. PLN) | 30.06.2011 (tys. PLN) |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym | 117% | 103% |
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia | 33% | 32% |
| Udział kapitału stałego w finansowaniu majątku obrotowego | 47% | 34% |
| Wskaźnik bieżącej płynności (CR) | 1,88 | 1,53 |
| Wskaźnik płynności szybkiej (CR) | 1,00 | 0,67 |

Wskaźnik ogólnego zadłużenia grupy kapitałowej zachował zbliżony poziom w stosunku do stanu na koniec analogicznego okresu roku poprzedniego. Poprawie uległ poziom wskaźników płynności. Zwiększyły się również poziomy pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym oraz udziału kapitału stałego w finansowaniu majątku obrotowego.

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

| <i>Kategoria</i> | <i>30.06.2012</i> | <i>30.06.2011</i> |
|--|-------------------|-------------------|
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 1 153 521 | 541 414 |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej | 56 215 | 36 442 |
| Zysk (strata) netto | 47 160 | 30 080 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 33 214 | 29 795 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -2 789 | -150 783 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | -31 581 | 51 293 |
| Przepływy pieniężne netto, razem | -1 156 | -69 695 |
| Kapitał własny | 438 372 | 403 464 |
| Liczba akcji (w szt.) | 51 832 136 | 59 137 700 |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł) *) | 0,91 | 0,51 |

W omawianym okresie skonsolidowane przychody Grupy były wyższe w stosunku do okresu roku poprzedzającego ponad dwukrotnie – głównie na skutek wzrostu wartości sprzedaży produktów inwestycyjnych, jak również rozwoju sprzedaży produktów płatności elektronicznych. W I półroczu 2012 Grupa wygenerowała zysk netto w wysokości 47.160 tys. PLN.

2. Informacje o spółkach wchodzących w skład grupy kapitałowej

2.1. Mennica Polska S.A. – podmiot dominujący

2.1.1. Dane wstępne

Spółka zarejestrowana została 31.03.1994 roku. Powstała w wyniku komercjalizacji przedsiębiorstwa państwowego Mennica Państwowa. Na dzień 30.06.2012 kapitał zakładowy Spółki wynosił 51.832.136 zł i dzielił się na 51.832.136 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

W omawianym okresie Mennica Polska S.A. skoncentrowana była na swojej podstawowej działalności, czyli produkcji mennicznej oraz rozwoju systemów płatności elektronicznych. Odzwierciedleniem tego podejścia jest struktura organizacyjna.

Zarządzanie operacyjne w Spółce należy do Dyrektora Naczelnego i jego zastępców. W obszarze Dyrektora Naczelnego znajdują się sprawy pracownicze, korporacyjne, polityka informacyjna, systemy zarządzania i kontrola jakości, system zabezpieczeń i ochrony informacji niejawnych. Procesy produkcyjne, przygotowanie produkcji, logistyka, zaopatrzenie, infrastruktura, inwestycje budowlane znajdują się w sferze działania Dyrektora

Operacyjnego, będącego jednym z zastępców Dyrektora Naczelnego. Tworzenie, wdrażanie i obsługa systemów płatności elektronicznych znajdujących się w obszarze Dyrektora ds. Płatności Elektronicznych. Księgowość, sprawy finansowe, kontroling, informatyka to zakres działania Dyrektora ds. Finansowych.

Pod koniec 2011 roku Spółka dokonała nabycia 100% udziałów w spółce Eko-Technologie Logistyka Sp. z o.o. (obecnie funkcjonującą pod firmą Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o.) a następnie wniesienia do niej aportu w formie Oddziału Handlu i Marketingu. W efekcie tego zdarzenia w I półroczu roku 2012 działalność związana z handlem i marketingiem produktów mennicznych i numizmatycznych kontynuowana była przez spółkę Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o., co wywarło istotny wpływ na porównywalność sprawozdań jednostkowych Mennicy Polskiej S.A. z analogicznymi okresami lat poprzednich.

W skład Grupy Kapitałowej Mennicy Polskiej S.A. na koniec omawianego roku wchodziły: Mennica Polska S.A. – podmiot dominujący oraz podmioty zależne: Mennica-Metale Szlachetne S.A., Skarbiec Mennicy Polskiej S.A., Mennica Ochrona Sp. z o.o., Mennica Invest Sp. z o.o., Mennica FIZ Aktywów Niepublicznych, Mennica Polska Spółka Akcyjna Spółka Komandytowo-Akcyjna, Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. oraz Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower Spółka Komandytowo-Akcyjna.

2.1.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

W I półroczu 2012 roku działalność gospodarcza Mennicy Polskiej S.A. skoncentrowana była na następujących rynkach:

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

Działalność Spółki w zakresie produktów mennicznych związana była z produkcją:

- monet obiegowych,
- monet kolekcjonerskich,
- odznaczeń państwowych,
- odznak,
- znaczków,
- medali,
- żetonów,
- pozostałych numizmatów,
- pieczęci urzędowych i znaczników probierczych,
- datowników,
- złotych sztabek inwestycyjnych.

Mennica Polska S.A. już od roku 2001 aktywnie rozwija również swoją działalność na rynku płatności elektronicznych. W tym celu w strukturze Mennicy Polskiej S.A. powstał Pion Płatności Elektronicznych, który odpowiada za rozwój, wdrożenia i obsługę systemów opartych o karty miejskie. W strukturze Pionu Płatności Elektronicznych funkcjonuje własny „Software House”, co umożliwia dynamiczny rozwój aplikacji obsługujących systemy

miejskie, wdrażanie nowych, unikalnych funkcjonalności oraz uniezależnia Mennicę Polską od ograniczeń obcych aplikacji.

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

- Sprzedaż biletów komunikacji miejskiej w formie elektronicznej i papierowej oraz innych usług miejskich w formie elektronicznej (przedpłaty parkingowe, itp.);
- Sprzedaż doładowań komórkowych pre-paid GSM;
- Sprzedaż i wdrożenie systemów teleinformatycznych do zarządzania kartą miejską i sprzedaży usług miejskich opartych o karty zbliżeniowe, głównie biletów komunikacji miejskiej;
- Wdrożenie i zarządzanie siecią sprzedaży produktów elektronicznych opartą o zdwywersyfikowane kanały dystrybucji: terminale POS, automaty biletowe, sklep WWW, płatności mobilne.

Struktura sprzedaży w I półroczu 2012 roku

W I półroczu roku 2012 sprzedaż Mennicy Polskiej S.A. osiągnęła wartość ponad 422 mln PLN co stanowiło prawie 7% wyższą wartość w stosunku do I półrocza roku poprzedniego. Najbardziej istotnymi czynnikami wzrostu była zwiększona sprzedaż produktów mennicznych, jak również rozwój sprzedaży biletów magnetycznych ładowanych na kartach miejskich w wielu dużych aglomeracjach w Polsce.

Największy udział w strukturze przychodów Spółki w omawianym okresie miała sprzedaż w segmencie płatności elektronicznych – prawie 59%. Kolejną grupą produktów generującą wysokie przychody były produkty menniczne, których udział wyniósł ponad 31%.

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i usług Mennicy Polskiej S.A. – I półrocze - lata 2011-2012

| Kategoria | I półrocze 2012 | | I półrocze 2011 | | 2012 / 2011 Dynamika [%] |
|---|--------------------|------------------|--------------------|------------------|--------------------------------|
| | wartość [PLN] | struktura [%] | wartość [PLN] | struktura [%] | |
| Produkty menniczne | 131 907 922 | 31,22 | 126 693 523 | 32,06 | 104,12 |
| Płatności elektroniczne | 248 731 267 | 58,86 | 201 601 944 | 51,01 | 123,38 |
| Numizmatyczne towary handlowe i materiały | 33 406 192 | 7,91 | 59 857 960 | 15,15 | 55,81 |
| Wynajem powierzchni w budynku Aurum | 3 258 544 | 0,77 | 3 054 863 | 0,77 | 106,67 |
| Wynajem powierzchni w budynku Nefryt | 1 473 299 | 0,35 | 1 074 386 | 0,27 | 137,13 |
| Usługi pozostałe | 3 793 362 | 0,90 | 2 922 379 | 0,74 | 129,80 |
| SPRZEDAŻ OGÓLEM | 422 570 586 | 100,00 | 395 205 054 | 100,00 | 106,92 |

Istotne zmiany organizacyjne

W rok 2012 Spółka weszła z nową strukturą organizacyjną, której najważniejszym elementem było wyodrębnienie nowego podmiotu pod nazwą „Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o.”. W wyniku powyższych zmian znakomita większość wyrobów jest zamawiana przez tę spółkę, która w ten sposób stała się jednym z kluczowych klientów Mennicy Polskiej S.A.

Krajowy rynek monet

Jedynym zleceniodawcą, nabywcą i dystrybutorem polskich monet obiegowych i kolekcjonerskich jest Narodowy Bank Polski. Zgodnie z obowiązującymi uregulowaniami ustawowymi Narodowy Bank Polski posiada całkowitą wyłączność w zakresie określania wielkości i harmonogramu emisji monet, ustalania rodzaju i nominału produktu, podejmowania decyzji o wyborze technologii wytwarzania oraz warunków zakupu monet od producenta. Produkcja monet obiegowych w I półroczu 2012 roku realizowana była w celach odtworzeniowych i uzupełniających. W omawianym okresie udział sprzedaży do Narodowego Banku Polski S.A. w przychodach ze sprzedaży ogółem był istotny i wyniósł 15,2%.

Krajowy rynek pozostałych produktów menniczych

Kluczowym odbiorcą Mennicy Polskiej S.A. na krajowym rynku pozostałych produktów menniczych była w omawianym okresie Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o., która jest kontynuatorem działalności handlowej i marketingowej realizowanej w poprzednich okresach w strukturach Mennicy Polskiej S.A. Na zamówienie Mennicy Polskiej od 1766 Sp. z o.o. Spółka realizowała produkcję takich wyrobów jak:

- odznaki
- znaczki,
- medale,
- żetony,
- pozostałe numizmaty,
- złote sztabki inwestycyjne.

W omawianym okresie udział sprzedaży do Mennicy Polskiej od 1766 Sp. z o.o. w przychodach ze sprzedaży ogółem był istotny i wyniósł 13,1%.

Kolejnym ważnym odbiorcą Mennicy Polskiej S.A. na krajowym rynku pozostałych produktów menniczych był w omawianym okresie Skarbiec Mennicy Polskiej S.A., na zamówienia którego Spółka realizowała produkcję w szczególności numizmatów.

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.

Produkty takie jak odznaczenia państwowe, odznaki, znaczki, medale, pieczęcie, datowniki od lat posiadają mocną pozycję na rynku. Są to tradycyjne wyroby Mennicy Polskiej S.A. i ich sprzedaż stanowi znaczny udział w całym rynku krajowym. Na mocną pozycję Spółki wpływa głównie wieloletnie doświadczenie w tej dziedzinie, jakość wyrobów oraz przywiązanie klientów do Spółki, jako solidnego dostawcy. W przypadku pieczęci urzędowych, używanych do pieczętowania dokumentów państwowych, Mennica Polska S.A. jest jedynym podmiotem uprawnionym do ich wykonywania.

Zagraniczny rynek monet

W obrocie zagranicznym, w I półroczu 2012 roku działalność Mennicy Polskiej S.A. skupiała się na produkcji monet kolekcjonerskich bezpośrednio na zamówienie niektórych zagranicznych emitentów i pozostałych oraz za pośrednictwem „Mennicy Polskiej od 1766 roku”, także w systemie rojalty.

Na mocy zawartych umów Mennica Polska S.A. w omawianym okresie realizowała bezpośrednio zamówienia Narodowego Banku Republiki Białoruś oraz Centralnego Banku Armenii.

Krajowy rynek usług związanych z nowoczesnymi technologiami teleinformatycznymi

W związku z dalszym dynamicznym rozwojem rynku płatności elektronicznych, w tym systemów miejskich opartych o karty zbliżeniowe, systemów płatniczych oraz doładowań telefonów komórkowych (pre-paid GSM), Spółka kontynuowała rozbudowę sieci sprzedaży oraz rozwój oferowanych produktów w obszarze płatności elektronicznych, koncentrując się na systemach dedykowanych do obsługi płatności miejskich 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,
- Jaworznińska Karta Miejska,
- Suwalska Karta Miejska,
- Łódzka Karta Miejska „E-Migawka”,
- sprzedaż biletów ZTM Gdańsk poprzez sieć automatów biletowych.

W powyższych projektach sprzedaż produktów elektronicznych odbywała się poprzez własną sieć sprzedaży STREFA™. Na sieć sprzedaży STREFA™ składają się 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 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”

Projekt Wrocławskiej Karty Miejskiej URBANCARD to system poboru opłat za usługi miejskie we Wrocławiu realizowany we współpracy z gminą Wrocław. Mennica Polska zarządza pełnym portfolio produktowym i oferuje w sprzedaży produkty elektroniczne dostępne na „URBANCARD” (bilety komunikacji miejskiej, bilety do Wrocławskiego Parku Wodnego oraz Zoo Wrocław, przedpłaty parkingowe, pakiety turystyczne „OpenWrocław”). Sieć sprzedaży Mennicy Polskiej składa się z punktów sprzedaży detalicznej, automatów biletowych, systemu sprzedaży internetowej oraz systemu płatności mobilnych.

Lubelska Karta Miejska

Projekt realizowany przez Mennicę Polską we współpracy z Zarządem Transportu Miejskiego w Lublinie od 2006 roku. Mennica Polska S.A. pełni rolę operatora sieci sprzedaży biletów komunikacji miejskiej w Lublinie. Bilety są sprzedawane poprzez sieć dystrybucji Mennicy Polskiej składającej się z punktów sprzedaży detalicznej, automatów biletowych, systemu sprzedaży internetowej oraz systemu płatności mobilnych.

Bydgoska Karta Miejska

Projekt realizowany przez Mennicę Polską od 2010 r. Mennica Polska prowadzi sprzedaż biletów komunikacji miejskiej oferowanych w ramach systemu Bydgoskiej Karty Miejskiej za pośrednictwem własnej sieci sprzedaży. Sieć sprzedaży oparta jest o punkty sprzedaży detalicznej, automaty biletowe, systemy sprzedaży internetowej oraz płatności mobilnych.

Łódzka Karta Miejska „E-Migawaka”

Projekt realizowany od 2011r. wspólnie z Miejskim Przedsiębiorstwem Komunikacyjnym – Łódź – Sp. o.o. W pierwszym etapie projektu Mennica Polska wdrożyła system teleinformatyczny do sprzedaży biletów komunikacji miejskiej oraz zarządzania systemem karty miejskiej „E-Migawaka”. W drugim etapie Mennica Polska uruchomiła w Łodzi sieć dwudziestu własnych punktów sprzedaży detalicznej biletów komunikacji miejskiej.

Jaworznicka Karta Miejska, Suwalska Karta Miejska

Projekty realizowane przez Mennicę Polską na podstawie umów z organizatorami komunikacji miejskiej w Jaworznie i Suwałkach. Mennica Polska prowadzi w tych projektach sprzedaż biletów komunikacji miejskiej poprzez własną sieć sprzedaży, składającą się z punktów sprzedaży detalicznej.

Sprzedaży biletów ZTM Gdańsk poprzez sieć automatów biletowych

Projekt realizowany przez Mennicę Polską od czerwca 2011r. we współpracy z Zarządem Transportu Miejskiego w Gdańsku oraz AVISTA Sp. z o.o. Projekt polega na odsprzedaży biletów ZTM Gdańsk poprzez sieć 50 automatów biletowych zlokalizowanych na terenie Gdańska.

Geograficzna struktura sprzedaży

W I półroczu 2012 roku główny udział w przychodach Mennicy Polskiej S.A. stanowiła sprzedaż krajowa (96,61%). W stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego udział eksportu spadł z poziomu 9,02% na 3,39%. Główną przyczyną było przejście znaczącej sprzedaży eksportowej przez spółkę zależną Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o.

Przychody Mennicy Polskiej S.A. w podziale na odbiorców krajowych i zagranicznych – I półrocze - lata 2011-2012

| Kategoria | I półrocze 2012 | | I półrocze 2011 | | 2012 / 2011 |
|-------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|---------------|
| | wartość [PLN] | struktura [%] | wartość [PLN] | struktura [%] | Dynamika [%] |
| I. Sprzedaż Krajowa | 408 225 705 | 96,61 | 359 549 283 | 90,98 | 113,54 |
| II. Sprzedaż Eksportowa | 14 344 881 | 3,39 | 35 655 771 | 9,02 | 40,23 |
| SPRZEDAŻ OGÓŁEM | 422 570 586 | 100,00 | 395 205 054 | 100,00 | 106,92 |

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

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

Ryzyko utraty kluczowych kontraktów

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

Ryzyko wyparcia z rynku tradycyjnych produktów 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 zakresie kluczowej produkcji menniczej (polskie monety obiegowe i kolekcjonerskie) na krajowym rynku narażenie na to ryzyko jest ograniczone, jako że Mennica Polska S.A. jest jedynym producentem tych wyrobów w Polsce. Podobnie jest w przypadku pieczęci urzędowych (z wizerunkiem godła Polski), używanych do pieczętowania dokumentów państwowych - Mennica jest jedynym podmiotem uprawnionym do wykonywania takich pieczęci. W przypadku sprzedaży innych produktów i usług, Spółka narażona jest w większym stopniu na ryzyko pojawienia się nowych uczestników lub nasilenia się istniejącej konkurencji. W przypadku działalności związanej ze sprzedażą nowoczesnych produktów elektronicznych (m.in. sprzedaż doładowań pre-paid telefonii komórkowej GSM) Mennica narażona jest w szczególności na aktywność podmiotów prowadzących działalność o charakterze kolportażowym (umowy wiązane), którzy obok produktów elektronicznych proponują punktom sprzedaży detalicznej również szeroki wachlarz tradycyjnych produktów z branży FMCG.

Ryzyko technologiczne

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

Ryzyko wahań cen surowców i materiałów do produkcji

Mennica Polska S.A. narażona jest na ryzyko wahań cenowych dotyczących w szczególności metali szlachetnych w postaci surowców lub półfabrykatów (np. krążki do produkcji monet). Są one istotnym czynnikiem produkcji menniczej szczególnie w odniesieniu do monet, sztabek inwestycyjnych ze złota, medali, żetonów i innych wyrobów grawersko-medalerskich. W celu uniknięcia ryzyka strat związanych ze wzrostem cen zakupu metali, Spółka stosuje w większości przypadków tzw. hedging naturalny polegający na przenoszeniu na kontrakty sprzedażowe formuł cenowych ustalanych w kontraktach zakupu surowca (back to back). W przypadkach, w których nie istnieje możliwość przeniesienia cen zakupu na ceny sprzedaży, Mennica stosuje tzw. hedging klasyczny z wykorzystaniem rynku terminowego (transakcje futures). W tym przypadku wyroby gotowe są sprzedawane po cenach bieżących (np. sztabki inwestycyjne ze złota). W przypadku spadku bieżących cen rynkowych, strata na sprzedaży jest rekompensowana zyskiem na transakcji hedgingowej dokonywanej w momencie zakupu surowca.

Ryzyko wahań kursów walutowych

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

Ryzyko związane z bezpieczeństwem płatności

Mennica Polska S.A. narażona jest na ryzyko braku odzyskania płatności za dostarczony towar lub wykonaną usługę. W związku z dużym zróżnicowaniem w zakresie dokonywanych operacji, dywersyfikacją klientów, produktów i usług, Spółka stosuje również różnorodne metody zabezpieczania się przed tym ryzykiem. W przypadku zawierania kontraktów sprzedażowych na większe kwoty, Spółka wymaga dokonywania przedpłat. W przypadku braku płatności za ostatnią dostawę następuje blokada realizacji kolejnych transakcji. Płatności wynikające z umów wynajmu powierzchni biurowych zabezpieczane są kaucjami, jak również wymaganymi gwarancjami bankowymi. Ponadto stosuje się szereg innych metod takich jak m. in. weksle in blanco, czy też bieżący monitoring należności handlowych.

Ryzyko zniszczenia i kradzieży mienia

Mennica Polska S.A. dysponując nowoczesnym parkiem maszynowym w zakresie produkcji menniczej, nowoczesną infrastrukturą w zakresie sprzedaży produktów elektronicznych, jak również innymi aktywami trwałymi (w tym również budynkami), jest jednocześnie narażona na różne rodzaje ryzyka związanego ze zniszczeniem lub kradzieżą. W celu zabezpieczenia się przed tym ryzykiem Spółka wykupuje odpowiednie polisy ubezpieczeniowe (patrz 2.1.9.).

2.1.4. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa

Zewnętrzne czynniki rozwoju:

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

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

Wewnętrzne czynniki rozwoju:

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

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

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

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

2.1.5. Perspektywy rozwoju działalności Spółki

Cele strategiczne rozwoju Mennicy Polskiej S.A.:

1. koncentracja działalności Mennicy Polskiej S.A. na biznesie podstawowym, jakim jest produkcja monetarna, w tym:
 - utrzymanie pozycji w zakresie monet obiegowych i kolekcjonerskich na rynku krajowym,
 - zintensyfikowanie produkcji i sprzedaży monet obiegowych i kolekcjonerskich przeznaczonych na wybrane rynki zagraniczne,
- 2) kontynuacja rozwoju działalności związanej z elektronicznymi płatnościami,

Realizacja powyższych zadań wymagać będzie:

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

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

W obszarze rynkowym:

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

- 1) aktywizację działalności ofertowej Spółki w stosunku do potencjalnych rynków eksportu monet obiegowych i kolekcjonerskich, tzn. państw nie posiadających własnych mennic lub nie dysponujących nowoczesnymi technologiami produkcji monetarnej,
- 2) podjęcie prób rozszerzenia tradycji numizmatycznych w Polsce, których efektem byłyby wzrost zamówień na monety kolekcjonerskie,
- 3) rozwój handlu detalicznego w zakresie wyrobów grawersko – medalierskich,
- 4) umacnianie i dalszą poprawę współpracy z kluczowymi partnerami handlowymi Spółki w kraju i za granicą,
- 5) wdrażanie kolejnych aplikacji dla Karty Miejskiej.

W obszarze organizacji i zarządzania:

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

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

W sferze technologiczno-produkcyjnej:

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

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

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Mennica Polska S.A. była stroną następujących umów kredytowych:

- W dniu 24.04.2012 roku Spółka Mennica Polska S.A. oraz Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. podpisały umowę kredytową z Deutsche Bankiem Polska S.A., która zastąpiła Dotychczasową umowę kredytową. Na podstawie powyższej umowy Bank zobowiązał się udzielić każdemu z kredytobiorców kredytu w łącznej wysokości 26.000.000 zł z przeznaczeniem na finansowanie działalności bieżącej w celu wspierania bieżącej płynności Kredytobiorców. Kredyt może być wykorzystany w formie kredytu w rachunku bieżącym lub gwarancji z terminem ważności nieprzekraczającym 3 lat lub w formie akredytyw z terminem ważności do 1 roku. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone na bazie O/N WIBOR, powiększonej o marżę Banku. Termin spłaty kredytu upłynął 18 lipca 2012 roku. W dniu 18 lipca 2012 roku podpisany został aneks nr 1 do umowy, na podstawie którego termin spłaty został przedłużony do 17 lipca 2013 roku. Na dzień 30 czerwca 2012 roku zadłużenie z tego tytułu nie wystąpiło.
- W dniu 13.12.2011 roku Spółka podpisała umowę o wielocelową i wielowalutową linię kredytową z Bankiem Zachodnim WBK S.A. Dnia 5 kwietnia 2012 roku podpisany został aneks nr 1, na podstawie którego do umowy przystąpiła Spółka Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. Na podstawie powyższej umowy łączny kredyt w rachunku bieżącym wyniósł 15.000.000 zł. Łączna linia kredytowa wyniosła 20.000.000 zł oznaczająca przyznanie przez Bank kwoty, do której Kredytobiorcy mogą zaciągać zobowiązania z tytułu wykorzystania kredytu w rachunku bieżącym oraz zlecać udzielanie gwarancji i otwieranie akredytyw, przy czym łączna kwota udzielonych gwarancji i otwartych akredytyw nie może przekroczyć kwoty 10.000.000 zł. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone na bazie EURIBOR, LIBOR lub WIBOR w zależności od waluty wykorzystania kredytu, powiększonej o marżę Banku. Termin spłaty kredytu upływa 31 października 2012 roku. Na dzień 30 czerwca 2012 roku zadłużenie z tego tytułu nie wystąpiło.
- W dniu 26.07.2010 roku Spółka podpisała umowę o kredyt w rachunku bieżącym z BRE Bankiem S.A. Do umowy kredytowej został podpisany Aneks nr 1 z dnia 01.07.2011 roku. Na podstawie powyższej umowy Bank udzielił Mennicy Polskiej S.A. odnawialnego kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 30.000 tys. zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Aneks nr 1 przedłużył okres

obowiązania Umowy do dnia 24.07.2012 roku. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone na bazie O/N WIBOR, powiększonej o marżę Banku. Termin spłaty kredytu upłynął 24 lipca 2012 roku. Umowa została rozwiązana z dniem 23 lipca 2012 roku.

- W dniu 23 lipca 2012 roku. Spółka Mennica Polska S.A. oraz Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. podpisała umowę o linie wieloproduktową dla grupy podmiotów powiązanych „Umbrella Wieloproduktowa” z BRE Bankiem S.A. Na podstawie powyższej umowy Bank udostępnił kredyt w kwocie 40.000.000 zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności w formie zleceń płatniczych, gwarancji lub akredytyw. Termin ważności linii upływa 31 marca 2014 roku. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone na bazie O/N WIBOR, powiększonej o marżę Banku. Na dzień 30 czerwca 2012 roku zadłużenie z tego tytułu nie wystąpiło.
- W dniu 03.06.2011 roku Spółka podpisała umowę o kredyt nieodnawialny z DnB NORD Polska Spółka Akcyjna. Do umowy kredytowej został podpisany Aneks nr 1 z dnia 14.07.2011 roku oraz aneks nr 2 z 25.08.2011 roku. Na podstawie powyższej umowy Bank udzielił Mennicy Polskiej S.A. nieodnawialnego kredytu w wysokości 75.000.000 zł z przeznaczeniem na finansowanie odkupu akcji własnych Mennicy Polskiej S.A. w ramach indywidualnie zawieranych umów sprzedaży pomiędzy Mennicą Polską S.A. a podmiotami zbywającymi akcje. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone na bazie WIBOR dla 1-miesięcznych depozytów w PLN, powiększonej o marżę Banku. Termin spłaty kredytu upływa 1 czerwca 2014 roku. Na dzień 30 czerwca 2012 roku kwota zadłużenia z tytułu wykorzystanego kredytu w Banku DnB NORD Polska S.A. wynosiła 47.770 tys. zł (w tym część krótkoterminowa w kwocie 26.013 tys. zł). W sprawozdaniu wykazano zobowiązanie z tytułu kredytu w skorygowanej cenie nabycia w łącznej kwocie 47.760 tys. zł.

2.1.7. Informacje o udzielonych przez Spółkę pożyczkach

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Spółka nie była stroną umów pożyczek.

2.1.8. Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach

Poręczenia udzielone przez Mennicę Polską S.A.

W dniu 24 lipca 2012 roku podpisana została z Deutsche Bank Polska S.A. umowa poręczenia nr Mennica/1/2012 do kwoty 4.500.000,00EUR, mająca na celu zabezpieczenie wiarygodności Banku z tytułu zawieranych przez spółkę Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o., na podstawie umowy ramowej nr 1102304/242 z dnia 15 czerwca 2012 roku, transakcji terminowych. Termin ważności poręczenia upływa 31 lipca 2015 roku.

Poręczenia otrzymane przez Mennicę Polską S.A.

Nie wystąpiły.

Gwarancje udzielone przez Mennicę Polską S.A.

Mennica Polska S.A. udzieliła następujących gwarancji bezpośrednich:

- Gwarancja udzielona spółce Toyota Leasing Polska Sp. z o.o. – gwarancja z dnia 26 kwietnia 2012 roku do kwoty 153.355,08 PLN;

Celem gwarancji jest zabezpieczenie spłaty zobowiązań leasingowych spółki Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. w związku z zawarciem umów leasingu finansowego nr 142012/FIN, 152012/FIN i 162012/FIN.

Gwarancja jest ważna do dnia 20 kwietnia 2016 roku.

- Gwarancja udzielona spółce Toyota Leasing Polska Sp. z o.o. – gwarancja z dnia 23 lipca 2012 roku do kwoty 82.911,33 PLN;

Celem gwarancji jest zabezpieczenie spłaty zobowiązań leasingowych spółki Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. w związku z zawarciem umowy leasingu finansowego nr 302012/FIN.

Gwarancja jest ważna do dnia 10 lipca 2016 roku.

Dodatkowo na zlecenie Mennicy Polskiej S.A. wystawione zostały następujące gwarancje bankowe:

- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02700KPA07 z dnia 30 października 2007 roku wraz z późniejszymi Zmianami na rzecz P4 Sp. z o.o. na kwotę 75.000,00 PLN do dnia 30.10.2012 roku;
- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02248KPA11 z dnia 3 czerwca 2011 roku wraz z późniejszymi zmianami na rzecz Polkomtel S.A. na kwotę 500.000,00 PLN do dnia 13.05.2013 roku;
- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02232KPA12 z dnia 27 czerwca 2012 roku na rzecz Polskiej Telefonii Komórkowej - Centertel Sp. z o.o. na kwotę 625.000,00 PLN do dnia 30.06.2013 roku;
- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02020KPA10 z dnia 12 stycznia 2010 roku wraz z późniejszymi zmianami na rzecz Miasta Stołecznego Warszawy w imieniu i na rzecz którego działa Zarząd Transportu Miejskiego na kwotę 250.000,00 PLN do dnia 31.12.2012 roku;
- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02136KPA11 z dnia 7 kwietnia 2011 roku wraz z późniejszymi zmianami na rzecz Miasta Stołecznego Warszawy w imieniu i na rzecz którego działa Zarząd Transportu Miejskiego na kwotę 200.000,00 PLN do dnia 30.11.2012 roku;
- gwarancja DEUTSCHE BANKU POLSKA S.A. nr 874BG51000076 z dnia 20 stycznia 2010 roku na rzecz Gminy Wrocław na kwotę 1.678.791,62 PLN do dnia 31.01.2014 roku;
- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02321KPA11 z dnia 13 lipca 2011 roku wraz z późniejszymi zmianami na rzecz Avista Sp. z o.o. na kwotę 1.500.000,00 PLN do dnia 30.06.2013 roku;
- gwarancja DEUTSCHE BANKU POLSKA S.A. nr 874BG51200003 z dnia 5 stycznia 2012 roku na rzecz Miasta Stołecznego Warszawy w imieniu i na rzecz którego działa Zarząd Dróg Miejskich na kwotę 690.145,97 PLN do dnia 31.12.2014 roku;
- gwarancja DEUTSCHE BANKU POLSKA S.A. nr 874BG51200004 z dnia 5 stycznia 2012 roku na rzecz Miasta Stołecznego Warszawy w imieniu i na rzecz

którego działa Zarząd Dróg Miejskich na kwotę 102.692,70 PLN do dnia 31.12.2014 roku;

- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02127ZTG12 z dnia 24 kwietnia 2012 roku na rzecz Central Bank of the Republic of Armenia na kwotę 8.000,00 EUR do dnia 4 września 2012 roku;
- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02195KPA12 z dnia 11 czerwca 2012 roku na rzecz PKP Intercity SA na kwotę 1.000.000,00 PLN do dnia 31.05.2013 roku.

Gwarancje otrzymane przez Mennicę Polską S.A.

Mennica Polska S.A. otrzymała następujące gwarancje bankowe:

- gwarancję płatności nr G/293/2011 z dnia 4 listopada 2011 roku wystawioną przez Bank BPH Spółka Akcyjna;

Gwarancja została wystawiona na zlecenie firmy Kolporter S.A. jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań płatniczych przez firmę Kolporter wynikających z Umowy zawartej z Mennicą Polską S.A. z dnia 15 czerwca 2010 roku, dotyczącej zakupu biletów okresowych w formie elektronicznej kodowanych na karcie zbliżeniowej.

Kwota gwarancji – 250.000,00 PLN

Termin ważności gwarancji – do dnia 3 listopada 2012 roku.

- gwarancję płatności nr G/294/2011 z dnia 4 listopada 2011 roku wystawioną przez Bank BPH Spółka Akcyjna wraz z późniejszymi Aneksami;

Gwarancja została wystawiona na zlecenie firmy Kolporter S.A. jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań płatniczych przez firmę Kolporter wynikających z Umowy zawartej z Mennicą Polską S.A. z dnia 7 stycznia 2009 roku, dotyczącej zakupu biletów okresowych oraz świadczenia usług kodowania elektronicznych zapisów umożliwiających wnoszenie opłat parkingowych.

Kwota gwarancji – 450.000,00 PLN.

Termin ważności gwarancji – do dnia 3 listopada 2012 roku.

- gwarancję zapłaty nr 02/377/Z/PA/07 z dnia 26.06.2007 roku wystawioną przez BRE Bank S.A. wraz z późniejszymi zmianami;

Gwarancja została wystawiona na zlecenie firmy „Inoffice” Sp. z o.o. jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań płatniczych przez firmę „Inoffice” Sp. z o.o. wynikających z Umowy zawartej z Mennicą Polską S.A. w dniu 25 stycznia 2007 roku.

Kwota gwarancji – 215.859,32 zł.

Termin ważności gwarancji – do dnia 14 lutego 2014 roku.

- gwarancję płatności nr G/174/2011 z dnia 01.07.2011 roku wystawioną przez Bank BPH Spółka Akcyjna wraz z późniejszymi zmianami;

Gwarancja została wystawiona na zlecenie firmy Kolporter Service Sp. z o.o. jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań płatniczych przez firmę Kolporter wynikających z Umowy zawartej z Mennicą Polską S.A. z dnia 9 czerwca 2011 roku, dotyczącej zakupu biletów w formie elektronicznej kodowanych na Lubelskiej Karcie Miejskiej.

Kwota gwarancji – 50.000,00 zł.

Termin ważności gwarancji – do dnia 3 listopada 2012 roku.

- gwarancję płatności nr G/175/2011 z dnia 01.07.2011 roku wystawioną przez Bank BPH Spółka Akcyjna wraz z późniejszymi zmianami;

Gwarancja została wystawiona na zlecenie firmy Kolporter Service Sp. z o.o. jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań płatniczych przez firmę Kolporter wynikających z Umowy zawartej z Mennicą Polską S.A. z dnia 10 czerwca 2011 roku, dotyczącej zakupu biletów w formie elektronicznej kodowanych na Białostockiej Karcie Miejskiej.

Kwota gwarancji – 50.000,00 zł.

Termin ważności gwarancji – do dnia 3 listopada 2012 roku.

2.1.9. Informacje o umowach ubezpieczenia

W omawianym okresie Spółka była stroną szeregu umów ubezpieczeniowych dotyczących jej majątku trwałego, wyposażenia i maszyn zawartych m.in. z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A, od dnia 15.08.2011r do dnia 14.08.2012. W poniższej tabeli zostały zaprezentowane ubezpieczenia z podziałem na najważniejsze kategorie. Składka ogółem wyniosła 127.966,04 zł.

| Rodzaj ubezpieczenia | Wartość ubezpieczenia (zł) |
|---|----------------------------|
| 1. Mienia od wszystkich ryzyk | 204.853.697,00 |
| - środki obrotowe | 32.000.000,00 |
| - mienie pracownicze | 60.000,00 |
| - gotówka w lokalu | 60.000,00 |
| 2. Utrata zysku w następstwie wszystkich ryzyk | 144.033.000,00 |
| 3. Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego stacjonarnego i przenośnego | 6.174.695,56 |
| 4. Odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności i posiadania mienia | 13.000.000,00 |

- W dniu 22 lutego 2012 zawarto Aneks nr 1 do Polisy Ubezpieczenia nr 908200099811/AR/BI/908200099812/EEI/908200099813/OC/MM/2011 rozszerzający ubezpieczone podmioty tj. Mennica Polska S.A. , Mennica Polska S.A. Spółka Komandytowo-Akcyjna (jedynym komandytariuszem spółki jest Mennica Polska S.A.), Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o.;
- W dniu 26 czerwca 2012 roku zawarto Aneks nr 2 do polisy nr 908200099811/AR/BI/908200099812/EEI/908200099813/OC/MM/2011 uwzględniający ubezpieczenie nowej lokalizacji, sklep w Arkadii al. Jana Pawła II 82, 00-175 Warszawa, lokal 113B, 1 piętro;
- W dniu 26 lipca 2012 roku zawarto Aneks nr 3 do polisy nr 908200099811/AR/BI/908200099812/EEI/908200099813/OC/MM/2011 uwzględniający ubezpieczenie nowej lokalizacji, sklep w Centrum Sztuki i Biznesu „Stary Browar” w Poznaniu ul. Półwiejska 42, 61-888 Poznań, lokal w skrzydle Atrium, poziom 1 lokal nr 319;
- W dniu 23 maja 2012 roku zawarto polisę ubezpieczenia nr 908200753031/AR/MM/2012. Przedmiotem ubezpieczenia jest mienie powierzone, depozyty. Okres ubezpieczenia 23.05.2012 do 22.05.2013;
- Umowa z InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. obejmuje ubezpieczenie pojazdów samochodowych w zakresie OC, AC, NW od dnia 30.09.2011 do dnia 30.09.2012.;

- Umowa nr 1805 z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. z dnia 1.08.2001 obejmuje ubezpieczenie ładunków w transporcie międzynarodowym. Suma ubezpieczenia odpowiada wartości ładunku. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Od dnia 27.06.2005 stroną Umowy jest Mennica Polska S.A. W dniu 27.02.2012 zawarto Aneks nr 2 do Umowy Ubezpieczenia Generalnego nr 1805j z dnia 24 lipca 2001 r (ubezpieczenie ładunków w transporcie) włączający drugiego ubezpieczonego Mennica Polska S.A. i Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o.;
- W omawianym okresie Spółka była stroną szeregu umów ubezpieczenia z InterRisk Towarzystwem Ubezpieczeń S.A. obejmujących ubezpieczenie infrastruktury Pionu Płatności Elektronicznych (w szczególności wszystkie automaty stacjonarne i mobilne wraz z czytnikami kart płatniczych w Warszawie, Wrocławiu, Bydgoszczy, Lublinie, terminale sprzedażowe, jak również gotówkę w automatach i w centrach obsługi klientów);
- W dniu 19 stycznia 2012 roku zawarto umowę ubezpieczenia nr 000-12-444-05886506 z T.U. Allianz Polska S.A. dot. odpowiedzialności cywilnej Członków Władz Spółek (ubezpieczający: Mennica Polska S.A.) suma gwarancyjna 10.000.000,00 zł. Okres ubezpieczenia od 14 stycznia 2012 roku do 13 stycznia 2013 roku.
- W dniu 19 stycznia 2012 roku zawarto umowę ubezpieczenia nr 000-10-430-05886491 z T.U. Allianz Polska S.A. dotyczącą odpowiedzialności z tytułu wykonywania czynności księgowego na sumę ubezpieczenia 500.000,00 zł. Okres ubezpieczenia od 24 listopada 2011 roku do 23 listopada 2012 roku.

2.1.10. Umowy ze spółkami zależnymi

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

- Umowa z Mennicą Ochrona Sp. z o.o., na podstawie której Mennica Ochrona Sp. z o.o. świadczyła usługi ochrony obiektów Mennicy Polskiej S.A. zlokalizowanych przy ul. Pereca 21 i Żelaznej 56;
- Umowy z Mennicą Ochrona Sp. z o.o., na podstawie których Mennica Ochrona Sp. z o.o. realizowała usługi ochrony budynków biurowych AURUM i NEFRYT;
- Umowa z Mennicą Ochrona Sp. z o.o., która określała zasady świadczenia usług ochrony w ramach projektu Warszawska Karta Miejska;
- Umowa z Mennicą – Invest Sp. z o.o. na dzierżawę Stacji Uzdatniania Wody w Jabłonnej.

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

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

W okresie objętym raportem, pomiędzy Mennicą Polską S.A. a Mennicą Polską od 1766 Sp. z o.o. zawarto szereg umów regulujących wzajemne powiązania w szczególności w następujących obszarach:

- korzystanie ze znaku towarowego - w dniu 7.03.2012 zawarta została umowa licencyjna. 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. kwartalnych opłat licencyjnych w wysokości liczonej jako odpowiedni procent osiągniętych przez Spółkę przychodów netto ze sprzedaży.
- umowy na świadczenie przez Mennicę Polską S.A. szeregu usług na rzecz Mennicy Polskiej od 1766 Sp. z o.o. między innymi w następujących obszarach: umowa najmu powierzchni biurowych i magazynowych, obsługa finansowo – księgową, obsługa kadrowo – płacowa, obsługa zaopatrzeniowa, obsługa informatyczna.

2.1.11. Transakcje ze stronami powiązanymi

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

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

- produkcja wyrobów numizmatycznych,
- ochrona mienia,
- konwojowanie wartości pieniężnych,
- najem powierzchni biurowej i produkcyjnej,
- dzierżawa maszyn i urządzeń,
- dzierżawa metali szlachetnych,
- świadczenie usług informatycznych,
- świadczenie usług w zakresie obsługi finansowo-księgowej, kadrowo-płacowej oraz zaopatrzeniowej,
- świadczenie usług remontowych,
- odbioru i zagospodarowania odpadów.

Wartość transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi zaprezentowana została w notcie nr 31 sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2012 roku.

2.1.12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Ocena sytuacji finansowej Spółki została dokonana na podstawie kształtowania się wskaźników finansowych za okresy pierwszych półroczy 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 okresami poprzednich lat.

Ocena rentowności

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

Wskaźniki rentowności Mennicy Polskiej S.A.

| Wyszczególnienie | 30-06-2010 | 30-06-2011 | 30-06-2012 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Przychody ze sprzedaży netto | 350 137 | 395 205 | 422 571 |
| Rentowność sprzedaży | 9,36% | 7,78% | -0,17% |
| Rentowność działalności operacyjnej | 9,10% | 7,81% | -0,44% |
| Rentowność działalności gospodarczej | -0,36% | 7,78% | 0,02% |
| Rentowność brutto | -0,36% | 7,78% | 0,02% |
| Rentowność netto | -0,83% | 6,40% | -0,10% |
| Rentowność aktywów ogółem ROA | -0,58% | 5,01% | -0,09% |
| Rentowność kapitału własnego ROE | -0,67% | 6,49% | -0,13% |

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

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

c) wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) – stosunek zysku netto do średniego stanu kapitałów własnych (średnia arytmetyczna ze stanów na początek i na koniec analizowanego okresu).

W omawianym okresie nastąpiło zwiększenie się przychodów ze sprzedaży w stosunku do I półrocza roku poprzedniego o blisko 7%. Redukcji uległy natomiast wszystkie wskaźniki rentowności. Główną przyczyną spadku wartości tych wskaźników były czynniki związane ze zdarzeniem wspomnianym w punkcie 3.1. Rentowność po stronie Mennicy Polskiej S.A. zmniejszyła się na skutek wniesienia aportem Oddziału Handlu i Marketingu wraz z wartością znaku towarowego do spółki Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. Należy jednak podkreślić, że wyżej wymienione czynniki nie wpłynęły na realny poziom rentowności operacyjnej postrzegany z punktu widzenia Grupy Kapitałowej Spółki.

Ocena płynności

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

Kapitał obrotowy (w tys. PLN)

| Wyszczególnienie | 30-06-2010 | 30-06-2011 | 30-06-2012 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| 1. Majątek obrotowy | 202 232 | 153 616 | 131 669 |
| 2. Środki pieniężne i papiery wartościowe przeznaczone do obrotu | 92 155 | 7 484 | 9 552 |
| 3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2) | 110 077 | 146 132 | 122 117 |
| 4. Zobowiązania bieżące | 57 304 | 105 674 | 91 567 |
| 5. Kredyty krótkoterminowe (bez rezerw krótkoterminowych) | 0 | 22 293 | 26 013 |
| 6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5) | 57 304 | 83 381 | 65 554 |
| 7. Kapitał obrotowy (1-4) | 144 928 | 47 942 | 40 102 |
| 8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6) | 52 773 | 62 751 | 56 562 |
| 9. Saldo netto środków pieniężnych (7-8) | 92 155 | -14 809 | -16 460 |
| 10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego (7:1) | 71,66% | 31,21% | 30,46% |

- a) *Kapitał obrotowy - różnica pomiędzy wielkością majątku obrotowego a wielkością zobowiązań bieżących; wskaźnik ten określa wartość zasobów obrotowych, która jest finansowana z własnego majątku;*
- b) *Zapotrzebowanie na fundusze obrotowe - różnica pomiędzy wielkością majątku obrotowego pomniejszonego o środki pieniężne a wielkością zobowiązań bieżących pomniejszonych o kredyty krótkoterminowe; wskaźnik ten pozwala na określenie, jaka część majątku obrotowego (bez środków pieniężnych) nie jest finansowana za pomocą zobowiązań bieżących;*
- c) *Saldo netto środków pieniężnych - różnica pomiędzy stanem kapitału obrotowego netto a zapotrzebowaniem na kapitał obrotowy; ujemne saldo określa występowanie zapotrzebowania na zewnętrzne źródła finansowania, dodatnie oznacza nadmiar środków pieniężnych ponad bieżące potrzeby.*

W I półroczu roku 2012 spadła wartość majątku obrotowego, co było wynikiem przede wszystkim związanego ze zdarzeniem wspomnianym w punkcie 3.1. tj. aportu do spółki Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. zapasów i należności przypisanych do Oddziału Handlu i Marketingu. W analogiczny sposób zmniejszeniu uległ poziom zobowiązań bieżących. Pozostałe wskaźniki kapitału obrotowego nie uległy istotnym zmianom.

Cykle rotacji głównych składników kapitału obrotowego (w dniach)

| Wyszczególnienie | 30-06-2010 | 30-06-2011 | 30-06-2012 |
|----------------------------------|------------|------------|------------|
| Cykl rotacji zapasów | 35,4 | 39,7 | 35,7 |
| Cykl rotacji należności | 28,8 | 19,9 | 26,4 |
| Cykl rotacji zobowiązań | 30,7 | 37,2 | 46,9 |
| Kapitał obrotowy w dniach obrotu | 74,5 | 21,8 | 17,1 |
| Cykl operacyjny | 64,2 | 59,5 | 62,2 |
| Cykl konwersji gotówkowej | 33,5 | 22,3 | 15,2 |

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

W omawianym okresie, wraz ze spadkiem stanu zapasów skróceniu uległ cykl rotacji zapasów z ponad 39 dni do ponad 35 dni. Wydłużeniu uległy natomiast cykle rotacji należności oraz zobowiązań. Cykl operacyjny oscyluje w granicach typowych dla Spółki – ok. 60 dni. Poprawie uległ cykl konwersji gotówkowej.

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

Wskaźniki płynności

| Wyszczególnienie | 30-06-2010 | 30-06-2011 | 30-06-2012 |
|----------------------------------|------------|------------|------------|
| Wskaźnik bieżącej płynności (CR) | 3,5 | 1,5 | 1,4 |
| Wskaźnik płynności szybkiej (QR) | 2,4 | 0,6 | 0,9 |
| Wskaźnik natychmiastowy | 1,6 | 0,1 | 0,1 |

- a) *wskaźnik bieżący - stosunek stanu majątku obrotowego do stanu zobowiązań bieżących; obrazuje zdolność firmy do regulowania bieżących zobowiązań przy wykorzystaniu aktywów bieżących,*
- b) *wskaźnik szybki - stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań bieżących; obrazuje zdolność zgromadzenia w krótkim czasie środków pieniężnych na pokrycie zobowiązań o wysokim stopniu wymagalności;*

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

Wskaźniki bieżącej płynności, jak również płynności natychmiastowej zachowały poziomy zbliżone do wartości z analogicznego okresu roku poprzedniego. Zwiększeniu uległ natomiast wskaźnik płynności szybkiej. W omawianym okresie Spółka nie miała problemów z regulowaniem bieżących zobowiązań.

Ocena zadłużenia

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

Wskaźniki stopnia zadłużenia

| Wyszczególnienie | 30-06-2010 | 30-06-2011 | 30-06-2012 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia | 13,4% | 28,5% | 27,8% |
| Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego | 15,5% | 39,8% | 38,6% |
| Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi | 86,6% | 71,5% | 72,2% |
| Wskaźnik zadłużenia długoterminowego | 0,2% | 8,6% | 4,5% |

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

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

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

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

W stosunku do stanu na koniec analogicznego okresu roku poprzedzającego wskaźniki ogólnego zadłużenia, zadłużenia kapitału własnego oraz pokrycia majątku kapitałami własnymi kształtowały się na poziomie stabilnym. Zmniejszeniu uległ wskaźnik zadłużenia długoterminowego (na skutek spłaty kredytu długoterminowego przy braku zaciąganych nowych kredytów).

Podsumowanie

W I półroczu 2012 r. na wartość wskaźników finansowych, w szczególności dotyczących rentowności, istotny wpływ miało zdarzenie dotyczące przeniesienia aportem Oddziału Handlu i Marketingu wraz z wartością znaku towarowego do spółki w 100% zależnej od Mennicy Polskiej S.A. Z perspektywy Grupy Kapitałowej Mennicy Polskiej S.A. nie wystąpiły czynniki mające istotny wpływ na realną rentowność prowadzonej działalności operacyjnej. Ponadto, od kilku lat Spółka z powodzeniem kontynuuje aktywne zarządzanie majątkiem obrotowym. Uwzględniając dotychczasową sytuację ekonomiczno - finansową Spółki nie przewiduje się żadnego zagrożenia utraty płynności, ani też wystąpienia jakichkolwiek trudności w terminowej obsłudze zobowiązań.

2.1.13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

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

Na wygenerowany w I połowie roku 2012 wynik finansowy netto istotny wpływ miało zdarzenie opisane w punkcie 2.1.12.

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

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

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

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

2.1.17. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

Zarząd Mennicy Polskiej S.A.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku Zarząd Mennicy Polskiej S.A. działał w następującym składzie:

- Grzegorz Zambrzycki
– Prezes Zarządu, Dyrektor Naczelny – od 27.06.2012;
– p.o. Prezesa Zarządu, Dyrektora Naczelnego – 17.05.2012 - 27.06.2012;
– Członek Zarządu, Dyrektor ds. Rozwoju i Handlu – do 17.05.2012;
- Barbara Sissons – Członek Zarządu, Dyrektor ds. Finansowych;
- Leszek Kula – Członek Zarządu, Dyrektor Operacyjny;
- Tadeusz Steckiewicz – Prezes Zarządu, Dyrektor Naczelny – do 17.05.2012.

Rada Nadzorcza Mennicy Polskiej S.A.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku Rada Nadzorcza działała w następującym składzie:

- Zbigniew Jakubas – Przewodniczący
- Piotr Sendeki – Zastępca Przewodniczącego

Członkowie:

- Marek Felbur
- Paweł Brukszo
- Mirosław Panek

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

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

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

Według stanu na dzień sporządzenia raportu:

- Pan Zbigniew Jakubas - Przewodniczący Rady Nadzorczej posiadał 8.407.940 akcji o wartości nominalnej 8.407.940 PLN,
- Pan Leszek Kula – Członek Zarządu posiadał 9.950 akcji o wartości nominalnej 9.950 PLN.

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

2.1.20. System kontroli programów akcji pracowniczych

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

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

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

2.1.22. Umowy dotyczące przeglądu i badania sprawozdań finansowych

Dnia 17 maja 2012 roku Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru nowego biegłego rewidenta - Spółkę Misters Auditor Adviser Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Wiśniowa 40 lok. 5, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod poz. 3704.

Umowa na przegląd i badanie sprawozdania finansowego jednostkowego oraz skonsolidowanego Mennicy Polskiej S.A. za rok 2012 została zawarta w dniu 18 czerwca 2012 roku. Prace wykonywane w ramach tej umowy prowadzone będą w okresie od 6 sierpnia 2012 roku do 25 kwietnia 2013 roku. Tytułem wynagrodzenia Spółka Mistery Audytor Adviser Sp. z o.o. otrzyma wynagrodzenie łączne w wysokości 50.100 złotych netto.

Za przegląd i badanie sprawozdania finansowego jednostkowego oraz skonsolidowanego Mennicy Polskiej S.A. za rok 2011 Mistery Audytor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Stępińska 22/30, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod poz. 63, otrzymała wynagrodzenie łączne w wysokości 53.400 złotych netto.

Mennica Polska S.A. w poprzednich latach i w 2012 roku nie współpracowała w innym zakresie niż przeglądy i badania sprawozdań finansowych w związku z czym nie wypłaciła Spółce Mistery Audytor Adviser Sp. z o.o. wynagrodzenia z innego tytułu.

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

W omawianym okresie Spółka była stroną sprawy wytoczonej w dniu 17 czerwca 2011 roku z powództwa Panów Andrzeja Siwka i Włodzimierza Paterki o uchylenie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 maja 2011 roku w sprawie wyrażenia zgody na nabycie akcji własnych w celu umorzenia z wnioskiem o zabezpieczenie roszczenia poprzez wstrzymanie wykonalności tej uchwały. Wartość przedmiotu sporu powodowie określili na 147.844.250 zł. Sprawa jest rozpoznawana przez Sąd Okręgowy w Warszawie XX Wydział Gospodarczy. Odpis pozwu Spółka otrzymała w dniu 7 lipca 2011 roku. Spółka w całości nie zgadza się z twierdzeniami i uzasadnieniem pozwu i złożyła w tym zakresie odpowiedź na pozew.

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

- Postępowanie o ustanowienie na rzecz byłych spadkobierców prawa użytkowania wieczystego toczące się przed Prezydentem m.st. Warszawy. Dotyczy: Nieruchomość o powierzchni 1064 m², księga hipoteczna „Nieruchomość w mieście Warszawie nr 1117 K”, roszczenia rodziny B. Smółkowskiej i innych, reprezentowanych przez adw. P. Rytla.

Wniosek spadkobierców byłych właścicieli o ustanowienie prawa użytkowania wieczystego został przez Prezydenta m.st. Warszawy oddalony. Decyzja ta została wydana pod koniec czerwca 2012 roku. Mennica Polska S.A. podjęła działania zmierzające do wstąpienia do postępowania pod numerem GK-DW-III-ESI-6841-117-2-11 w Warszawie poprzez uznanie, iż Mennica Polska S.A. jest stroną postępowania w rozumieniu art. 28 kpa., prowadzonego przez Urząd Miasta Stołecznego Warszawy Biuro Gospodarki Nieruchomościami Wydział Spraw Dekretowych i Związków Wyznaniowych.

- Postępowanie o stwierdzenie nieważności decyzji administracyjnej w trybie art. 156 kpa. . Dotyczy: nieruchomość o pow. 1095 m², księga hipoteczna „Nieruchomość w mieście Warszawie 1117 M”, roszczenia K. Pietrasewicza i J. Polarczyk-Pietrasewicz, reprezentowanych przez adw. J. Stachurę.

W aktualnym stanie sprawy wnioski 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.

- Postępowania związane z roszczeniami spadkobierców rodziny Domańskich (Nieruchomość przy ul. Waliców 11a, o pow. 2021 m²). Postępowanie Administracyjne przed Ministrem Budownictwa dotyczące stwierdzenia nieważności decyzji uwłaszczeniowych.

Postępowanie zostało wszczęte Decyzją BO2e-784-486/08 z dnia 19.12.2008 roku, w której Minister Infrastruktury stwierdził nieważność decyzji Wojewody Warszawskiego nr 151/93 z dnia 24.03.1993 roku dotyczącej uwłaszczenia (ustanowienia na rzecz Mennicy Polskiej S.A. użytkowania wieczystego) Mennicy Polskiej S.A. w części odnoszącej się do działki nr 9/3 o powierzchni 2021 m² odpowiadającej nieruchomości objętej dawną księgą hipoteczną (wieczystą).

Pod nazwą „Nieruchomość Warszawska Nr 6951”. Pismem z dnia 19.01.2009 roku Mennica Polska S.A. na zasadzie art. 127 kpa wniosła o ponowne rozpatrzenie sprawy, składając ponadto wniosek o zawieszenie postępowania administracyjnego. Decyzją z dnia 14 lipca 2009 roku Minister Infrastruktury utrzymał w mocy zaskarżoną decyzję Ministra Infrastruktury z dnia 19.12.2008 roku. W odpowiedzi Mennica Polska S.A. pismem z dnia 26.08.2009 roku wniosła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego Skargę na Decyzję Ministra Infrastruktury z dnia 14.07.2008 roku wnosząc o uchylenie w całości zaskarżonej decyzji. Minister Infrastruktury w odpowiedzi na skargę pismem z dnia 21.09.2009 roku wniósł o jej oddalenie. Wyrokiem z dnia 5 marca 2010 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie uwzględnił skargę MENNICY POLSKIEJ S.A. i uchylił zaskarżoną decyzję. Skarga na powyższy wyrok została przez NSA oddalona, w związku z czym pełnomocnik rodziny Domańskich wszczął kolejne postępowanie przed Organem – Ministrem Budownictwa pod znakiem BOI-2g-784-WP-504/11, w którym Minister po raz kolejny stwierdził nieważność decyzji administracyjnej ustanawiającej na rzecz Mennicy Polskiej S.A. prawo użytkowania wieczystego. Od powyższej decyzji Mennica Polska S.A. w maju 2012 roku wniosła kolejne odwołanie do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie.

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

2.2.1. Dane wstępne

Mennica – Metale Szlachetne S.A. została założona w dniu 26.09.2002 r. jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, a działalność rozpoczęła 18.11.2002 r. z kapitałem zakładowym 50.000 zł, który dzielił się na 100 udziałów po 500 zł każdy. Mennica Polska S.A. objęła 100% udziałów. W dniu 18 lutego 2003 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy KRS dokonał rejestracji podwyższonego kapitału zakładowego spółki Mennica – Metale Szlachetne Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W związku z powyższym, kapitał zakładowy Spółki wynosił 5.845.000 zł i dzielił się na 11.690 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. W dniu 18.08.2005 roku Mennica

Polska S.A. wniosła do Spółki aport o wartości 126.500 zł. W dniu 18.05.2007 roku nastąpiło podwyższenie kapitału poprzez wniesienie wkładu niepieniężnego o wartości 4.653.000 zł w postaci środków trwałych oraz środków trwałych niskocennych. W efekcie powyższych zmian, kapitał zakładowy wynosił 10.624.500 zł i dzielił się na 21.249 udziałów o wartości 500 zł każdy. W dniu 02.01.2008 roku nastąpiło zarejestrowanie przez Sąd Rejonowy przekształcenia spółki zależnej Mennica-Metale Szlachetne Sp. z o.o. w spółkę akcyjną. Od tego dnia firma spółki brzmi Mennica-Metale Szlachetne Spółka Akcyjna. Na dzień sporządzenia raportu kapitał zakładowy Spółki wynosił 10.624.500 zł i dzielił się na 21.249 akcji o wartości 500 zł każda. Dają one 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

2.2.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

Mennica-Metale Szlachetne S. A. jest kontynuatorem działalności Mennicy Polskiej S.A. w dziedzinie przetwórstwa metali szlachetnych, prowadzonej przez podmiot dominujący do końca 2002 roku.

Prowadzone w Spółce przetwórstwo metali szlachetnych nastawione jest przede wszystkim na wytwarzanie produktów o przeznaczeniu przemysłowym, wykorzystywanych w procesach technologicznych w zakładach o różnym profilu produkcyjnym. Obok produkcji wyrobów z metali szlachetnych, Spółka prowadzi kompleksową rafinację złomu tych metali. Zajmuje się produkcją m.in. katalizatorów dla przemysłu azotowego (siatki katalityczne i absorbcyjne), farb z metali szlachetnych do zdobienia szkła, porcelany i płytek ceramicznych, urządzeń do formowania włókna szklanego oraz roztworów soli zawierających metale szlachetne.

2.2.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawiały się następująco:

| Wyszczególnienie | I półrocze 2010 | I półrocze 2011 | I półrocze 2012 |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Przychody ze sprzedaży (tys. zł) | 53 330 | 167 611 | 733 369 |
| Rentowność sprzedaży | 6,7% | 4,0% | 6,2% |
| Rentowność operacyjna | 3,5% | 2,3% | 4,8% |
| Rentowność netto | 3,4% | 1,7% | 3,7% |
| Zysk/strata netto (tys. zł) | 1 826 | 2 893 | 27 072 |
| ROA | 6,0% | 3,9% | 17,9% |
| ROE | 7,1% | 9,7% | 38,1% |

Istotne znaczenie dla dalszego rozwoju Spółki będą miały następujące czynniki:

- 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.

Zarząd Spółki przewiduje rozwinięcie działalności w ramach nowej lokalizacji, której położenie pozwala na pokonywanie barier technologicznych i strukturalno organizacyjnych oraz dalszy rozwój przy jednoczesnym obniżeniu kosztów produkcji. W średniej perspektywie analizowane jest także uruchomienie zamiejscowego oddziału wstępnej przeróbki katalizatorów. Przewiduje się kontynuację prac rozpoczętych w 2011 roku, na które otrzymano finansowanie zewnętrzne oraz rozpoczęcie nowych prac zmierzających do opracowania nowych technologii.

2.2.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

Skład organów Spółki w I półroczu 2012 przedstawiał się następująco:

Skład Zarządu:

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

Skład Rady Nadzorczej:

Od 25 maja 2012:

- Adam Hromiak – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Zambrzycki – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Barbara Sissons – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Piotr Kubisiak – Członek Rady Nadzorczej.

Do 25 maja 2012:

- Adam Hromiak – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Barbara Sissons – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Zambrzycki – Członek Rady Nadzorczej,
- Leszek Kula – Członek Rady Nadzorczej.

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

2.3.1. Dane wstępne

Mennica Invest Spółka z o.o. zarejestrowana została 28.11.1997 r., a działalność gospodarczą rozpoczęła 05.01.1998 roku. Początkowo kapitał zakładowy wynosił 350.000 zł. W I półroczu 1999 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 27.080.100 zł, poprzez wniesienie aportu rzeczowego w postaci prawa wieczystego użytkowania działki o pow. 8696 m kw. i działki o pow. 10769 m kw. zlokalizowanych w Warszawie przy ul. Annopol 3 oraz prawa własności znajdujących się na nich budynków i budowli. Po podwyższeniu kapitał zakładowy wynosił 27.430.100 zł. Całość kapitału zakładowego została objęta przez Mennicę Polską S.A. Dnia 31.05.2001 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 400 zł, tj. z kwoty 27.430.100 zł do kwoty 27.430.500 zł. Całość podwyższonego kapitału objęła Mennica Polska S.A. Kapitał

zakładowy dzielił się na 54.861 udziałów po 500 złotych każdy. W dniu 17 października 2003 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu do rejestru zmiany wysokości kapitału zakładowego spółki Mennica Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Zmiana ta była wynikiem realizacji umowy zawartej pomiędzy Mennicą Polską S.A. a Mennicą Invest Sp. z o.o. w dniu 9 czerwca 2003 roku. Kapitał zakładowy spółki Mennica Invest wynosi obecnie 1.950.000 zł, dzieląc się na 3.900 udziałów, które w całości posiada Mennica Polska S.A. Kapitał własny na dzień 30.06.2012 roku wynosił (-) 2.048.750,07 zł.

2.3.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

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

Dotychczas Spółka zrealizowała następujące projekty inwestycyjne:

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

2.3.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawiały się następująco:

| Wyszczególnienie | I półrocze 2010 | I półrocze 2011 | I półrocze 2012 |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Przychody ze sprzedaży (tys. zł) | 138 | 137 | 140 |
| Rentowność sprzedaży | 82,2% | 65,3% | 59,6% |
| Rentowność operacyjna | 10,4% | 1,5% | -15,6% |
| Rentowność netto | -26,8% | -38,0% | -13,0% |
| Zysk / strata netto (tys. zł) | -37 | -52 | -18 |
| ROA | -8,4% | -15,2% | -5,4% |

2.3.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

W omawianym okresie nie nastąpiły zmiany w składzie organów Spółki.

Zarząd :

- Jan Witold Koryciński – Prezes Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej:

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

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

2.4.1. Dane wstępne

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

2.4.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

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

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

2.4.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawiały się następująco:

| Wyszczególnienie | I półrocze 2010 | I półrocze 2011 | I półrocze 2012 |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Przychody ze sprzedaży (tys. zł) | 2 009 | 2 235 | 2 460 |
| Rentowność sprzedaży | 16,5% | 17,6% | 17,6% |
| Rentowność operacyjna | 6,0% | 4,3% | 6,0% |
| Rentowność netto | 4,4% | 3,5% | 4,9% |
| Zysk/strata netto (tys. zł) | 88 | 78 | 121 |
| ROA | 5,7% | 4,4% | 6,4% |
| ROE | 14,0% | 10,9% | 13,9% |

Dla dalszego rozwoju Spółki największe znaczenie będą miały następujące czynniki:

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

2.4.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

W omawianym okresie skład organów Spółki przedstawiał się następująco:

Skład Zarządu:

- Lech Piasecki - Prezes Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej:

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

Do tego dnia skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

- Tadeusz Steckiewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Barbara Sissons – Członek Rady Nadzorczej,
- Katarzyna Mroczkowska – Członek Rady Nadzorczej.

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

2.5.1. Dane wstępne

Firma Skarbiec Mennicy Polskiej S.A. powstała na bazie zmiany nazwy Spółki funkcjonującej dotychczas pod firmą Mennica Elektroniczne Transakcje S.A. (wpis w Rejestrze Przedsiębiorców dotyczący m.in. zmiany firmy i przedmiotu działania spółki zależnej od Mennicy Polskiej S.A. nastąpił w 24.06.2008 roku). Zmiana nazwy firmy była podyktowana wydzieleniem i rozwojem nowego profilu działalności w zakresie sprzedaży produktów numizmatycznych bezpośrednio do klienta masowego. Kapitał akcyjny Spółki na dzień sporządzenia raportu dzielił się na 60.000 akcji po 100 zł każda.

2.5.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

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

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

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

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

Głównymi towarami sprzedawanymi za pośrednictwem wyżej wymienionych kanałów sprzedaży były:

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

2.5.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawiały się następująco:

| Wyszczególnienie | I półrocze 2010 | I półrocze 2011 | I półrocze 2012 |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Przychody ze sprzedaży (tys. zł) | 29 612 | 30 493 | 24 048 |
| Rentowność sprzedaży | 36,3% | 38,8% | 34,0% |
| Rentowność operacyjna | 6,2% | 9,1% | 0,6% |
| Rentowność netto | 4,7% | 7,0% | 0,0% |
| Zysk/strata netto (tys. zł) | 1 404 | 2 120 | 3 |
| ROA | 5,3% | 8,7% | 0,0% |
| ROE | 11,7% | 13,7% | 0,0% |

2.5.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

W omawianym okresie nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Zarząd Spółki:

- Artur Sobolewski – Prezes Zarządu.

W I półroczu 2012 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Od 29 czerwca 2012 roku (wg wpisu KRS):

- Grzegorz Zambrzycki – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Piotr Kubisiak – Członek Rady Nadzorczej,
- Barbara Sissons – Członek Rady Nadzorczej.

Do 29 czerwca 2012 roku (wg wpisu KRS):

- Tadeusz Steckiewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Sołśnia – Członek Rady Nadzorczej,
- Barbara Sissons – Członek Rady Nadzorczej.

2.6. MENNICA FIZAN

2.6.1. Dane wstępne

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

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., 00-851 Warszawa ul. Waliców 11, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000278264 przez Sąd Rejonowy

dla M.St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 23.04.2007 r.

Fundusz wyemitował 3 serie Certyfikatów Inwestycyjnych:

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

Certyfikaty inwestycyjne nie są notowane na aktywnym rynku. Wszystkie certyfikaty (42.787 sztuk) należały na dzień 30 czerwca 2011 do Mennicy Polskiej S.A. Wycena jednostkowa certyfikatu wynosiła na dzień 30 czerwca 2012 1.343,10 za sztukę wobec 1.492,36 zł za sztukę na koniec półrocza roku poprzedniego.

2.6.2. Cele inwestycyjne funduszu

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

Fundusz może lokować Aktywa w:

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

2.6.3. Podstawowe dane finansowe

Bilans funduszu na dzień 30.06.2012 oraz na koniec okresów poprzednich przedstawiał się następująco:

| Pozycja Bilansu | Stan na 30.06.2012 | Stan na 31.12.2011 | Stan na 30.06.2011 |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| I Aktywa | 57 532 | 60 848 | 63 912 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 549 | 693 | 856 |
| 2. Należności | 0 | 19 | 4 |
| 3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 0 | 0 | 0 |
| 4. Składniki lokat nie notowane na aktywnym rynku | 56 983 | 60 136 | 63 052 |
| 5. Nieruchomości | 0 | 0 | 0 |
| 6. Pozostałe aktywa | 0 | 0 | 0 |
| | | | |
| II Zobowiązania | 65 | 58 | 58 |
| | | | |
| III Aktywa netto (I-II) | 57 467 | 60 790 | 63 854 |
| | | | |

| | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|
| IV Kapitał funduszu | 43 200 | 43 200 | 43 200 |
| V. Dochody zatrzymane | 20 336 | 20 505 | 20 653 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | -6 069 | -2 916 | 0 |
| VI. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV +V +/-VI) | 57 467 | 60 790 | 63 854 |

| | | | |
|--|----------|----------|----------|
| Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych | 42 787 | 42 787 | 42 787 |
| Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w PLN | 1 343,10 | 1 420,75 | 1 492,36 |

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

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

2.7.1. Dane wstępne

Założycielami Spółki są: Mennica Polska S.A. oraz MENNICA Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych. Kapitał zakładowy w momencie założenia wynosił 50.000 zł i dzielił się na 50.000 akcji imiennych serii A z czego 1 akcję objęła Mennica Polska S.A. a 49.999 akcji objął fundusz MENNICA FIZAN. Komplementariuszem Spółki jest Mennica Polska S.A.. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000381022 dnia 17.03.2011 roku. W dniu 13 maja 2011 roku MENNICA FIZAN zawarł umowę objęcia w podwyższonym kapitale zakładowym 6.300.000 akcji imiennych serii B wyemitowanych na podstawie Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia SKA podjętej w dniu 4 maja 2011 r., o wartości nominalnej 1 zł każda tj. o łącznej wartości nominalnej 6.300.000 złotych, po cenie emisyjnej 10 złotych każda, tj. za łączną cenę emisyjną 63.000.000, reprezentujących 49,6% w kapitale zakładowym SKA i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu po podwyższeniu kapitału zakładowego SKA uchwalonego Uchwałą NWZA SKA do kwoty 12.700.000 złotych, w kapitale zakładowym dzielącym się na 12.700.000 akcji imiennych o wartości nominalnej 1 złoty każda. W efekcie do grupy kapitałowej Mennicy Polskiej na dzień sporządzenia raportu należało 50% tych akcji.

2.7.2. Działalność Spółki

W dniu 14 maja 2011 r. Spółka zawarła z Fabryką Samochodów Osobowych S.A. z siedzibą w Warszawie umowę nabycia prawa użytkowania wieczystego trzech nieruchomości gruntowych położonych w Warszawie przy ul. Jagiellońskiej, o łącznej powierzchni 276.119,00 m² wraz z posadowionymi na nich budynkami, budowlami oraz urządzeniami. Łączna wartość Umowy wyniosła 144.259.935,93 PLN brutto, w tym cena netto 130.376.400,00 PLN oraz podatek od towarów i usług 13.883.535,93 PLN. Jednocześnie część nieruchomości (69.182 m²), stanowiących przedmiot Umowy zostało oddanych w dzierżawę FSO. Dzierżawa została ustanowiona na czas określony upływający odpowiednio 14 maja 2013 r. (41.382 m²), 30 czerwca 2013 r. (21.210 m²) oraz 14 maja 2014 r. (6.599 m²). Czynsz dzierżawny w wysokości 12.762.972 PLN brutto został potrącony z kwoty ceny netto przysługującej FSO.

Obecnie Spółka świadczy usługi dzierżawy wybranych nieruchomości. Jednakże docelowo planuje się zagospodarowanie tego terenu przez realizację mieszkaniowo-usługowych inwestycji budowlanych, przy czym szczegóły projektu są obecnie na etapie opracowywania. Najbliższe prace projektowe będą finansowane ze środków bieżących, z kapitału własnego Spółki.

2.7.3. Podstawowe dane finansowe

Skrócony bilans Spółki na dzień 30 czerwca 2012 przedstawiał się następująco:

| Pozycja Bilansu (w tys. PLN) | 30.06.2012 | 31.12.2011 | 30.06.2011 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| AKTYWA TRWAŁE | 113 908 | 121 944 | 130 658 |
| Wartości niematerialne i prawne | 0 | 0 | 0 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 19 | 0 | 0 |
| Należności długoterminowe | 0 | 0 | 0 |
| Inwestycje długoterminowe (nieruchomości) | 113 889 | 121 944 | 130 658 |
| AKTYWA OBROTOWE | 5 535 | 5 641 | 14 214 |
| Zapasy | 678 | 0 | 0 |
| Należności krótkoterminowe | 415 | 255 | 11 918 |
| Inwestycje krótkoterminowe (środki pieniężne) | 4 442 | 5 177 | 2 296 |
| Aktywa razem | 119 443 | 127 586 | 144 872 |
| KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY | 113 023 | 118 688 | 125 276 |
| Kapitał (fundusz) podstawowy | 12 700 | 12 700 | 12 700 |
| Pozostałe kapitały rezerwowe | 113 400 | 113 400 | 113 400 |
| Zyski zatrzymane | -13 077 | -7 412 | -824 |
| ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA | 6 420 | 8 898 | 19 596 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 1 663 | 1 660 | 9 777 |
| Rozliczenia międzyokresowe przychodów | 4 757 | 7 238 | 9 820 |
| Pasywa razem | 119 443 | 127 586 | 144 872 |

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

2.8.1. Dane wstępne

Dnia 21 listopada 2011 roku Mennica Polska S.A. dokonała nabycia spółki Eko – Technologie Logistyka Sp. z o.o. (obecnie funkcjonującą pod firmą Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o.), wpisanej do KRS pod numerem 0000374497. W momencie nabycia kapitał zakładowy wynosił 6.000 zł i dzielił się na 120 udziałów po 50 zł każdy. W dniu 22 grudnia 2011 roku Mennica Polska S.A. otrzymała od Spółki Eko - Technologie Logistyka Sp. z o.o. ofertę objęcia wszystkich 6.036.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, ustanowionych na podstawie uchwały nr 1 Zgromadzenia Wspólników Eko-Technologie z dnia 22 grudnia 2011 r., na mocy której podwyższono kapitał zakładowy Eko-Technologie o kwotę 301.800.000 zł, do kwoty 301.806.000 zł, w drodze ustanowienia 6.036.000 nowych udziałów, o wartości nominalnej 50 zł (pięćdziesiąt złotych) każdy, o łącznej wartości nominalnej 301.800.000 zł. W wyniku przyjęcia przedmiotowej oferty, Spółka złożyła oświadczenie o objęciu wszystkich nowoutworzonych 6.036.000 udziałów, o wartości

nominalnej 50 zł (pięćdziesiąt złotych) każdy, o łącznej wartości nominalnej 301.800.000 zł i zobowiązała się do ich pokrycia wkładem niepieniężnym w postaci zespołu składników materialnych i niematerialnych, w tym zobowiązań, wyodrębnionego jako zorganizowana część przedsiębiorstwa Mennicy i zorganizowany w formie: Mennica Polska S.A. Oddział Handlu i Marketingu w Warszawie. W skład przedmiotu wkładu wchodziły wszystkie składniki materialne i niematerialne funkcjonalnie związane z działalnością Oddziału i ujęte w ewidencji księgowej Oddziału.

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

2.8.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

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

- monet kolekcjonerskich,
- odznak,
- znaczków,
- medali,
- żetonów,
- pozostałych numizmatów,
- inwestycyjnych sztabek złota i srebra,
- inwestycyjnych monet bulionowych.

Krajowy rynek monet

W trzecim roku funkcjonowania „Kolekcjonera”, internetowego konkursu ofert na monety kolekcjonerskie, wprowadzonego w 2010 roku przez NBP dały się zauważyć trwałe zmiany organizacji rynku monet w Polsce.

Nie zagospodarowany, w wyniku utrudnień dystrybucyjnych, potencjał rynku polskich monet został podzielony pomiędzy innych jego uczestników, oferujących pozostałe produkty menniczne takie jak monety zagraniczne oraz numizmaty. Pojawienie się licznej, bezpośredniej konkurencji na rynku pierwotnym spowodowało konieczność szybszej reakcji na zmiany rynkowe, sięgania do nowych segmentów rynku, ograniczania marży i skracania cyklu rozwoju produktu. Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. utrzymuje na tym rynku pozycję lidera, zaraz po NBP, skracając dotychczasowe kanały dystrybucji oraz oferując innowacyjne produkty pozwalające realizować korzystne marże.

Wobec powyższych zmian rynkowych zgodnie z przyjętą strategią Spółka kontynuowała rozbudowę sieci własnej i optymalizowała sposoby dotarcia do klientów w bezpośredniej sprzedaży doradczej.

W lipcu 2012 roku dokonano otwarcia sklepu firmowego Spółki w warszawskim centrum handlowym Arkadia. Sklep ten będzie oferował luksusowe prezenty menniczne oraz grupę produktów komplementarnych, znanych polskich marek, sprzedawanych pod marką

parasolową Mennicy Polskiej. W drugiej połowie 2012 roku zostaną otwarte na terenie innych dużych miast kolejne sklepy Mennicy Polskiej.

Dostrzegając potrzebę dalszej segmentacji rynku Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. przygotowała także w pierwszej połowie roku ofertę produktów dla klientów VIP, m.in. wykonane z 1 kg złota monety „Merentibus” przedstawiające Stanisława Augusta Poniatowskiego. W celu wprowadzenia produktów VIP na rynek Mennica Polska podpisała w tym okresie szereg umów dystrybucyjnych ze znanymi funduszami inwestycyjnymi oraz sieciami doradztwa finansowego.

Spółka pełni również rolę dystrybutora monet realizowanych we współpracy z innymi bankami zagranicznymi. Na szczególną uwagę zasługuje nowa kategoria tego produktu wprowadzona na rynek w 2012 roku, nawiązująca do zapotrzebowania rynku B2B wybita przez Mennicę Polską we współpracy z Mennicą Nowozelandzką „50-lecie 3. Programu Polskiego Radia”.

Istotnym elementem kształtującym przychody na rynku monet w omawianym okresie były monety nawiązujące tematycznie do EURO 2012. Na rynek pierwotny została w tym okresie wprowadzona znaczna ilość monet srebrnych NBP sięgająca 105 tys sztuk. Zainteresowanie tą tematyką po stronie klientów Mennicy było rekordowe. Niestety monety NBP EURO 2012 nie zostały z powodu uzgodnień z UEFA zaoferowane przez NBP do sprzedaży pośrednikom, w ilościach hurtowych. Fakt ten wywołał u stałych klientów Mennicy Polskiej duże rozczarowanie i nie pozostawał bez wpływu na realizację sprzedaży produktów komplementarnych, związanych z tą tematyką.

Krajowy rynek pozostałych produktów mennicznych

Od wielu lat Mennica Polska posiada mocną pozycję na rynku: odznaczeń państwowych, odznak, znaczków, medali, pieczęci urzędowych, znaczników probierczych, datowników. Są to tradycyjne wyroby Mennicy Polskiej i ich sprzedaż stanowi znaczny udział w całym rynku krajowym. Na mocną pozycję wpływa głównie wieloletnie doświadczenie w tej dziedzinie, jakość wyrobów oraz przywiązanie klientów do Spółki, jako solidnego dostawcy. Nie bez wpływu pozostaje również ciągłe doskonalenie personelu w zakresie obsługi klientów. W przypadku pieczęci urzędowych, używanych do pieczętowania dokumentów państwowych, Mennica Polska jest jedynym podmiotem uprawnionym do wykonywania takich pieczęci. W omawianym okresie Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. obsługiwała na zlecenie Mennicy Polskiej S.A. sprzedaż wszystkich wyżej wymienionych produktów, z wyłączeniem sprzedaży pieczęci urzędowych.

Wobec zmian zachodzących na rynku monet kolekcjonerskich pozostałe produkty Mennicy Polskiej: żetony i medale stały się elementem stabilizującym przychody i zyski w Pionie Handlu Krajowego.

Konsekwentna, wieloletnia budowa pozycji Mennicy Polskiej na rynkach poza numizmatycznych i poza kolekcjonerskich pozwala w sytuacji kryzysu na rynku podstawowym kompensować obniżone przychody ze sprzedaży monet sprzedażą produktów komplementarnych. Mennica Polska od lat posiada ugruntowaną pozycję na rynkach B2B oraz na rynkach samorządowych. W okresie osłabienia wyników na rynkach numizmatycznych przychody z tej działalności nadal przekraczają 50% przychodów uzyskiwanych przez dział handlu krajowego.

Krajowy rynek złota inwestycyjnego

W pierwszym półroczu 2012 roku cena złota utrzymywała się na wysokim poziomie w granicach 1.540,00 – 1.760,00 USD/t.oz. Styczeń rozpoczął się gwałtownymi wzrostami cen kruszców, które utrzymywały się do końca lutego. Przez kolejne miesiące cena złota spadała, aż do połowy maja. W czerwcu cena uncji żółtego kruszcu oscylowała w granicach 1.550,00 – 1.630,00 USD.

Główną przyczyną utrzymywania się wysokich cen złota jest niepewna sytuacja w Grecji oraz Hiszpanii. Fala złych wiadomości z tonących w długach krajów europejskich przekłada się na wzrost wartości kruszcu. Na polskim rynku w pierwszym kwartale 2012 roku cena złota spadła z poziomu 5.580,00 PLN/t.oz do poziomu 5.150,00 PLN/t.oz.

Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. jest liderem na rynku złota inwestycyjnego a Mennica Polska S.A. jedynym producentem sztabek złota w Polsce.

W pierwszym półroczu 2012 r. Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o., specjalizująca się dotychczas w tradycyjnej sprzedaży złota, uruchomiła sprzedaż sztabek i monet bulionowych srebrnych i złotych przez własną platformę internetową. Jest ona przeznaczona zarówno dla klientów B2C jak i B2B. Dzięki wdrożeniu tego rozwiązania Spółka, będąca liderem tego rynku w Polsce, stale zwiększa swój udział w rynku alternatywnych inwestycji w Polsce.

Sprzedaż złota jest nadal realizowana także poprzez umowy agencyjne z wybranymi bankami komercyjnymi oraz funduszami inwestycyjnymi w Polsce. W tym zakresie głównymi partnerami Spółki w pierwszym półroczu 2012 roku pozostawała grupa Noble Gettin Bank oraz Banki Spółdzielcze.

Odpowiadając na rosnące zainteresowanie rynku monetami bulionowymi Mennica Polska, we współpracy z Mennicą Nowozeladzką wybiła nowe złote dolary nowozelandzkie „Merentibus” o gramaturze 1 uncja i ½ uncji, przeznaczone do dystrybucji na rynku polskim. Mennica Polska planuje dalszy rozwój tej linii produktowej.

Współpraca z korporacjami

W pierwszym półroczu 2012 roku Dział Korporacji funkcjonujący w ramach Spółki zrealizował projekty dla:

- Wydawnictwa Edipresse - cykl numizmatów z wizerunkiem Matek Bożych i Sanktuariów maryjnych oraz numizmatów z wizerunkiem Błogosławionego Jana Pawła II;
- Fiata Auto Poland - program lojalnościowy dla Klientów serwisów naprawczych;
- sieci Empik - stała sprzedaż numizmatów oraz produktów dedykowanych – z okazji Komunii Świętej oraz Euro 2012;
- Totalizatora Sportowego – numizmaty „Zdrapnij wygraną”;
- Alior Banku - sprzedaż numizmatów – umowa komisowa;
- Orlenu - programu lojalnościowego „Zasmakuj zwycięstwa”, w oparciu o medale wykonane ze złota poświęcone Olimpiadzie w Londynie;
- Trafficu – pozyskano nowy kanał dystrybucji numizmatów - umowa komisowa;
- Skarbca Mennicy Polskiej S.A. – zrealizowanie i sprzedaż pomysłu na produkt numizmatu papieskiego w rocznicę Beatyfikacji Jana Pawła II wraz z Ziemią Świętą z Jerozolimy;

- Unicef-u Polska - realizacja akcji charytatywnej „Dobry Dukat” w oparciu o zbudowanie sieci sprzedaży dla Dobrych Dukatów;
- Wśród pozyskanych do współpracy Sieci handlowych oraz firm współpracujących znajdują się: Leclerc Polska, Solar, Monnari, Obi, Douglas Polska, Black Red White, Marcpol, 5 10 15, Drogerie Natura, Drogerie Aster, Traffic, Abra, Społem, KinAds oraz Weltbild.

Zagraniczny rynek monet

W obrocie zagranicznym, w I połowie 2012 roku działalność Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. się koncentrowała się głównie na następujących obszarach:

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

W ramach pierwszego obszaru największym kooperantem Mennicy Polskiej S.A, na rzecz której Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. obsługiwała tę sprzedaż był Narodowy Bank Republiki Białorusi.

W drugim obszarze (programy „royalty”) Spółka współpracowała z takimi emitentami jak: Narodowy Bank Republiki Białoruś, Centralny Bank Armenii, Andora, Malawi oraz Niue Island. Monety produkowane w ramach programów „royalty” były następnie dystrybuowane przez Spółkę, jako wyłącznego dystrybutora, na rynkach europejskich, amerykańskich i azjatyckich w oparciu o współpracę ze stałymi, oficjalnymi dystrybutorami Mennicy Polskiej. Do największych odbiorców należały firmy dystrybucyjne z Rosji, Niemiec, Ukrainy i Stanów Zjednoczonych. W I połowie roku 2012 nastąpiło dalsze zwiększenie obrotów z klientami spoza Rosji i ponowne przyspieszenie w handlu z samą Rosją.

Programy „royalty” umożliwiają Spółce wprowadzanie różnorodnej tematyki, dostosowanej do potrzeb jej partnerów-dystrybutorów oraz pozwalają na szerokie stosowanie innowacji technicznych i oryginalnych rozwiązań projektowych. W omawianym okresie Spółka kreowała projekty zestawów monet o nietypowym kształcie, rozszerzała asortyment monet podarunkowych i wprowadzała je do sprzedaży na rynkach zagranicznych. Warto podkreślić także, że rośnie również znaczenie produktów komplementarnych, takich jak etui zaprojektowanych specjalnie dla poszczególnych monet lub serii.

Do największych zagranicznych odbiorców monet emitowanych przez Narodowy Bank Polski należeli w omawianym okresie dystrybutorzy z rynku rosyjskiego, niemieckiego, ukraińskiego oraz amerykańskiego. W tym obszarze działalności Spółka 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 menniczych

Rynek ten charakteryzuje się wciąż bardzo silną konkurencją w związku z istniejącymi wolnymi mocami produkcyjnymi w światowym sektorze menniczym. W związku z dodatkowymi kosztami wymiany zagranicznej i brakiem ograniczeń dla producentów na rynku omawianych produktów najczęściej zwyciężają lokalni producenci. W omawianym okresie Spółka uczestniczyła w znacznie mniejszym zakresie w tym rynku niż w obszarze monetarnym. Projekty realizowane przez Spółkę w tym obszarze dotyczyły głównie medali dla Libanu.

2.8.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Zadania związane z handlem i marketingiem Mennicy Polskiej S.A. zostały przejęte przez Spółkę Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. pod koniec roku 2011. Z tego względu wyniki finansowe osiągnięte przez tę część działalności grupy kapitałowej Mennicy Polskiej S.A. w I półroczu roku 2012 znajdują w całości odzwierciedlenie w sprawozdaniach finansowych Mennicy Polskiej od 1766 Sp. z o.o.

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawiały się następująco:

| Wyszczególnienie | I półrocze 2012 |
|----------------------------------|------------------------|
| Przychody ze sprzedaży (tys. zł) | 171 248 |
| Rentowność sprzedaży | 21,2% |
| Rentowność operacyjna | 14,7% |
| Rentowność netto | 15,0% |
| Zysk/strata netto (tys. zł) | 25 689 |
| ROA | 6,9% |
| ROE | 7,9% |

2.8.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

W omawianym okresie nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu. Skład Zarządu Spółki w omawianym okresie przedstawiał się następująco:

Zarząd Spółki:

- Grzegorz Zambrzycki – Prezes Zarządu,
- Barbara Sissons – Członek Zarządu.

W okresie objętym raportem Spółka Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. nie posiadała Rady Nadzorczej.

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

2.9.1. Dane wstępne

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

2.9.2. Działalność Spółki

Główne przedmioty działalności Spółki:

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

Spółka na dzień opracowania niniejszego raportu nie prowadziła działalności operacyjnej.

2.9.3. Podstawowe dane finansowe

Skrócony bilans Spółki na dzień 30 czerwca 2012 przedstawiał się następująco:

| Pozycja Bilansu (w tys. PLN) | 30.06.2012 |
|---|------------|
| AKTYWA TRWAŁE | 0 |
| Wartości niematerialne i prawne | 0 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 0 |
| Należności długoterminowe | 0 |
| Inwestycje długoterminowe (nieruchomości) | 0 |
| AKTYWA OBROTOWE | 50 |
| Zapasy | 0 |
| Należności krótkoterminowe | 0 |
| Inwestycje krótkoterminowe (środki pieniężne) | 50 |
| Aktywa razem | 50 |
| KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY | 50 |
| Kapitał (fundusz) podstawowy | 50 |
| Pozostałe kapitały rezerwowe | 0 |
| Zyski zatrzymane | 0 |
| ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA | 0 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 0 |
| Rozliczenia międzyokresowe przychodów | 0 |
| Pasywa razem | 50 |

Podpisy członków Zarządu Mennicy Polskiej S.A.

| Data | Imię i nazwisko | Funkcja | Podpis |
|-----------------------|------------------------|-----------------|---------------|
| 29 sierpnia 2012 roku | Grzegorz Zambrzycki | Prezes Zarządu | |
| 29 sierpnia 2012 roku | Barbara Sissons | Członek Zarządu | |
| 29 sierpnia 2012 roku | Leszek Kula | Członek Zarządu | |