



# **OPINIA**

## **wraz z raportem**

z badania skonsolidowanego  
sprawozdania finansowego

**Grupy Kapitałowej, w której jednostką  
dominującą jest**

**MENNICA POLSKA S. A. z siedzibą  
Warszawie**

na dzień 31 grudnia 2012 roku

**Misters Audytor Adviser Spółka z o.o.**  
Warszawa, kwiecień 2013 roku

**OPINIA  
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest  
MENNICA POLSKA S.A. z siedzibą w Warszawie.**

***Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu jednostki dominującej  
Grupy Kapitałowej MENNICA POLSKA S.A.***

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej MENNICA POLSKA, w której jednostką dominującą jest MENNICA POLSKA S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Pereca 21, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku oraz noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd jednostki dominującej. Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie opinii o tym, czy jest ono zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy o rachunkowości
- 2) Krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania skonsolidowanego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie skonsolidowane, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Kapitałowej MENNICA POLSKA na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie Zarządu jednostki dominującej z działalności Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest MENNICA POLSKA S.A. z siedzibą w Warszawie uwzględnia informacje, o których mowa w art. 49 ust.2 ustawy o rachunkowości i w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 r., nr 33, poz.259), a zawarte w nim informacje finansowe są zgodne z danymi pochodzącymi ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.


W imieniu **Misters Auditor Adviser Spółka z o.o.**

Warszawa, ul. Wiśniowa 40 lok. 5

Podmiot wpisany na listę podmiotów  
uprawnionych do badania pod pozycją 3704


**Kluczowy biegły rewident:**

**Barbara Misterna - Dragan**



.....  
**Biegły Rewident**  
**Nr 2581**

**Wiceprezes Zarządu**  
**Bożena Pawłowska -Krawczyk**



.....  
**Biegły Rewident**  
**Nr 11702**  
w imieniu  
**Misters Auditor Adviser Spółka z o.o.**

Warszawa, dnia 24 kwietnia. 2013 roku.



# RAPORT

z badania skonsolidowanego sprawozdania  
finansowego

**Grupy Kapitałowej, w której  
jednostką dominującą jest**

**Mennica Polska S. A. z siedzibą  
w Warszawie**

za rok obrotowy zakończony  
dnia 31 grudnia 2012 roku

**Misters Auditor Adviser Spółka z o.o.**  
Warszawa, kwiecień 2013

<i>Część ogólna raportu</i>	2
<i>Część ogólna raportu</i>	2
I. Informacje wstępne	2
II. Podstawowe informacje o działalności Grupy Kapitałowej	4
III. Pozostałe informacje	6
IV. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	9
<i>Część szczegółowa raportu</i>	16
I. Księgi rachunkowe	16
II. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	16
III. Metoda konsolidacji	16
IV. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków	16
V. Wyłączenia obrotów wewnętrznych	17
VI. Pozostałe wyłączenia konsolidacyjne	17
VII. Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	17
VIII. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	17
IX. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej	18
X. Zgodność z przepisami prawa	18

K

## Część ogólna raportu

### I. Informacje wstępne

1. Niniejsze badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 18 czerwca 2012 roku, zawartej pomiędzy MENNICA POLSKA S.A., a firmą Mistery Audytor Adviser Sp. z o.o., mieszczącą się w Warszawie, przy ul. Wiśniowej 40 lok.5. Powyższą umowę zawarto na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej nr VI/89/2012 z dnia 17 maja 2012 roku w sprawie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2012, zmienionej Uchwałą nr VI/109/2012 z dnia 5 października 2012 roku.
2. Mistery Audytor Adviser Sp. z o.o. jest wpisana na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3704.
3. Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące:
  - 1) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **942 907** tys. złotych;  
(słownie: *dziewięćset czterdzieści dwa miliony dziewięćset siedem tys. złotych*)
  - 2) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zysk netto w kwocie **112 669** tys. złotych oraz całkowite dochody ogółem w kwocie **159 174** tys. złotych;  
(słownie: *sto dwanaście milionów sześćset sześćdziesiąt dziewięć tys. złotych oraz sto pięćdziesiąt dziewięć milionów sto siedemdziesiąt cztery tys. złotych*)
  - 3) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zwiększenie środków pieniężnych o kwotę **18 433** tys. złotych;  
(słownie: *osiemnaście milionów czterysta trzydzieści trzy tys. złotych*);
  - 4) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **159 174** tys. złotych;  
(słownie: *sto pięćdziesiąt dziewięć milionów sto siedemdziesiąt cztery tys. złotych*);
  - 5) noty objaśniające do sprawozdania finansowego.

oraz dokumentacja konsolidacyjna za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, na podstawie których sprawozdanie to sporządzono.

Do sprawozdania załączone zostało sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2012.

4. W ramach przeprowadzonego badania dokonano oceny, we wszystkich istotnych dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego aspektach, prawidłowości stosowanego systemu księgowości.
5. Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu 24 kwietnia 2013 roku oświadczenie o kompletności, rzetelności i zgodności z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz o nie zaistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń, wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

6. W trakcie badania nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania, a jednostka dominująca udostępniła wskazane przez biegłego rewidenta dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia, niezbędne dla potrzeb weryfikacji przedłożonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
7. Mistery Auditor Adviser Sp. z o.o. jest niezależna od jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, a zakres planowanej i wykonywanej przez nas pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego przez nas badania wynika ze sporządzonej i przechowywanej przez Mistery Auditor Adviser Sp. z o.o. dokumentacji rewizyjnej z badania.
8. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziła Barbara Misterska – Dragan, kluczowy biegły rewident nr ew. 2581 oraz Anna Laszkiewicz, biegły rewident nr ew.10965. Badanie wykonano w siedzibie jednostki dominującej, tj. w Warszawie, przy ul. Pereca 21, w okresie od 8 kwietnia 2013 roku do 20 kwietnia 2013 roku, ponadto do dnia wydania opinii tj. 24 kwietnia 2012 roku poza siedzibą Spółki. Kluczowy biegły rewident jest niezależny od jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy o biegłych rewidentach.
9. Nierozłączną częścią niniejszego raportu jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 roku.

## **II. Podstawowe informacje o działalności Grupy Kapitałowej**

### 1. Jednostka dominująca

Spółka działa pod firmą Mennica Polska S.A. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Pereca 21.

### 2. Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej Paweł Błaszczak w Warszawie w dniu 10 lutego 1994 roku (rep. A nr 2061/94).

Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XII. Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 11 czerwca 2001 roku, Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000019196. Ostatniego aktualnego odpisu z Krajowego Rejestru Sądowego dokonano w dniu 10 lipca 2012 roku.

### 3. Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

- Mennica Polska S.A.	- jednostka dominująca
- Mennica Invest Sp. z o.o.	- jednostka zależna od Mennica Polska S.A.
- Mennica Ochrona Sp. z o.o.	- jednostka zależna od Mennica Polska S.A.
- Mennica -Metale Szlachetne S.A.	- jednostka zależna od Mennica Polska S.A.
- Skarbiec Mennicy Polskiej S.A.	- jednostka zależna od Mennica Polska S.A.
- Mennica Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	- jednostka zależna od Mennica Polska S.A.
- Mennica Polska Spółka Akcyjna Spółka Komandytowo-Akcyjna	- jednostka współzależna od Mennica Polska S.A. w 50%
- Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o.	- jednostka zależna od Mennica Polska S.A.
- Mennica Polska Spółka Akcyjna TOWER Spółka Komandytowo-Akcyjna	- jednostka zależna od Mennica Polska S.A.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym objęto wszystkie spółki tworzące Grupę Kapitałową.

### 4. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej

#### a) Przedmiotem działalności jednostki dominującej zgodnie z wypisem z KRS i wg Polskiej Klasyfikacji Działalności jest:

- produkcja monet i medali,
- produkcja wyrobów pozostała, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- produkcja pozostałych wyrobów metalowych, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- produkcja metali szlachetnych,
- produkcja artykułów jubilerskich i podobnych.

#### b) Głównym przedmiotem działalności jednostek zależnych są:

- Mennica Invest Sp. z o.o.
  - działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne,
  - pobór, uzdatnianie i dostarczanie wody
  - pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami.
- Mennica Ochrona Sp. z o.o.



- pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,
  - działalność ochroniarska, z wyłączeniem obsługi systemów bezpieczeństwa,
  - działalność ochroniarska w zakresie obsługi systemów bezpieczeństwa,
  - działalność detektywistyczna,
  - wykonywanie instalacji elektrycznych,
  - pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej nie sklasyfikowane,
  - działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów,
  - niespecjalistyczne i specjalistyczne sprzątanie budynków i obiektów przemysłowych,
  - pozostałe sprzątanie,
  - transport drogowy towarów.
  
  - Mennica -Metale Szlachetne S.A.
    - produkcja metali szlachetnych,
    - produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych, badawczych, nawigacyjnych i pozostałego przeznaczenia, z wyłączeniem sprzętu do sterowania procesami przemysłowymi i działalności usługowej,
    - produkcja artykułów jubilerskich i podobnych
    - zagospodarowanie odpadów metalowych i złomu,
    - produkcja chemikaliów nieorganicznych podstawowych pozostałych,
    - produkcja farb i lakierów,
    - badania i analizy techniczne.
  
  - Skarbiec Mennicy Polskiej S.A.
    - sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet.
  
  - Mennica Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
    - nabywanie i obejmowanie akcji spółek akcyjnych oraz komandytowo-akcyjnych, udziałów spółek z ograniczoną odpowiedzialnością oraz dłużnych papierów wartościowych w celu wzrostu wartości aktywów funduszu.
  
  - Mennica Polska Spółka Akcyjna Spółka Komandytowo Akcyjna
    - kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek.
  
  - Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o.
    - działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju.
  
  - Mennica Polska Spółka Akcyjna TOWER Spółka Komandytowo-Akcyjna.
    - Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków.
5. Kapitał podstawowy jednostki dominującej według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku wynosił 51 832 136,00 złotych i dzielił się na 51 832 136 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

Na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Mennica Polska S.A. z dnia 22 listopada 2011 roku Spółka dokonała umorzenia dobrowolnego akcji własnych nabytych w celu umorzenia w ilości 7 305 564 akcje. Postanowieniem z dnia 27 czerwca 2012 roku Sąd dokonał wpisu zmniejszenia kapitału zakładowego o kwotę 7 305 564 zł. KDPW Uchwałą nr 525/12 z dnia 13 lipca 2012 roku stwierdził dokonanie umorzenia akcji Spółki.

6. Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy.

7. W roku 2012 w skład Zarządu jednostki dominującej wchodzili:

Nazwisko i imię	Funkcja	Data powołania	Data rezygnacji
Steckiewicz Tadeusz	Prezes Zarządu	24.06.2003r.	17.05.2012r.
Sissons Barbara	Członek Zarządu	20.04.2005r.	
Kula Leszek	Członek Zarządu	20.04.2005r.	
Zambrzycki Grzegorz	Członek Zarządu	08.08.2011r.	17.05.2012r.
Zambrzycki Grzegorz	PO Prezesa Zarządu	17.05.2012r.	27.06.2012r.
Zambrzycki Grzegorz	Prezes Zarządu	27.06.2012r.	

Do dnia zakończenia badania skład Zarządu uległ zmianie:

W dniu 27 marca 2013 roku Pani Barbara Sissons złożyła rezygnację z funkcji Członka Zarządu. Do dnia zakończenia badania Zarząd Spółki działał w składzie dwuosobowym.

### III. Pozostałe informacje

1. Działalność Grupy Kapitałowej w 2011 roku zamknęła się zyskiem netto w kwocie 54 522 293,58 złotych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011 zostało zbadane przez podmiot uprawniony Mistery Audytor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisany na listę KIBR pod nr 63 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

2. Walne Zgromadzenie zatwierdzające skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2011 rok odbyło się w dniu 14 czerwca 2012 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011 zostało złożone w Sądzie Rejonowym w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1959 poz. 10847 z dnia 5 września 2012 roku.

3. Bilans zamknięcia za rok obrotowy 2011 został wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku 2012. Przedmiotem naszego badania w tym zakresie nie było ustalenie prawidłowości stanów początkowych (bilansu otwarcia), a jedynie prawidłowości przeniesienia bilansu zamknięcia z ksiąg 2011 roku do ksiąg roku 2012.

4. Celem badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2012 rok było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem o tym, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy we wszystkich istotnych aspektach rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

5. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich członków Zarządu Jednostki Dominującej. Oznacza to, że Zarząd przyjął odpowiedzialność za prawidłowość sporządzenia przedłożonego do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Obowiązek podpisania sprawozdania finansowego przez wszystkich członków Zarządu wynika z przepisów ustawy o rachunkowości.

6. Informacje o badanych sprawozdaniach jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

<b>Jednostka dominująca</b>	<b>Kluczowy biegły rewident</b>
Mennica Polska S.A.	<i>Bożena Pawłowska-Krawczyk</i> Biegły rewident Nr 11702
Opinia bez zastrzeżeń	

<b>Jednostka zależna</b>	<b>Kluczowy biegły rewident</b>
Mennica Invest Sp. z o.o.	<i>Barbara Misterska-Dragan</i> Biegły rewident Nr 2581
Opinia bez zastrzeżeń, z uwagą następującej treści:	
<p>„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że kapitały własne Spółki wykazują wartości ujemne i w związku z tym Zarząd zgodnie z art. 233 Kodeksu Spółek Handlowych zwołał Zgromadzenie Wspólników, które dnia 12 kwietnia 2013 podjęło uchwałę o dalszym istnieniu Spółki. Ponadto przeciwko Spółce toczą się sprawy sądowe, dla których wartość sporu oszacowano na kwotę 2 326 tysięcy złotych, co stanowi 625% sumy bilansowej. Na sprawy sądowe zawiązana jest rezerwa. Termin zakończenia sporu jest trudny do określenia. Niekorzystne zakończenie sprawy mogłoby wpłynąć na pogorszenie się trudnej sytuacji finansowej Spółki.”</p>	

<b>Jednostka zależna</b>	<b>Kluczowy biegły rewident</b>
Mennica Ochrona Sp. z o.o.	<i>Bożena Pawłowska-Krawczyk</i> Biegły rewident Nr 11702
Opinia bez zastrzeżeń	

<b>Jednostka zależna</b>	<b>Kluczowy biegły rewident</b>
Mennica -Metale Szlachetne S.A.	<i>Jadwiga Kaźmierczak</i> Biegły rewident Nr 6062
Opinia bez zastrzeżeń	

<b>Jednostka zależna</b>	<b>Kluczowy biegły rewident</b>
Skarbiec Mennicy Polskiej S.A.	<i>Justyna Struś</i> Biegły rewident Nr 3875
Opinia bez zastrzeżeń	

<b>Jednostka zależna (pośrednio)</b>	<b>Kluczowy biegły rewident</b>
Mennica Polska Spółka Akcyjna Spółka Komandytowo-Akcyjna	<i>Bożena Pawłowska-Krawczyk</i> Biegły rewident Nr 11702
Opinia bez zastrzeżeń	

Jednostka zależna	Kluczowy biegły rewident
Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o.	<i>Jadwiga Kaźmierczak</i> Biegły rewident Nr 6062
Opinia bez zastrzeżeń	

Jednostka zależna	Kluczowy biegły rewident
Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o.	<i>Jadwiga Kaźmierczak</i> Biegły rewident Nr 6062
Opinia bez zastrzeżeń	

Jednostka zależna	Kluczowy biegły rewident
Mennica Polska Spółka Akcyjna TOWER Spółka Komandytowo-Akcyjna.	<i>Barbara Misterska - Dragan</i> Biegły rewident Nr 2581
Opinia bez zastrzeżeń	

Jednostka zależna	Kluczowy biegły rewident
Mennica Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	<i>Radosław Świdorski</i> Biegły rewident Nr 11247
Opinia bez zastrzeżeń	

#### IV. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

##### Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

##### Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. złotych)

	31.12.2012	% sumy bilansowej	31.12.2011	% sumy bilansowej	31.12.2010	% sumy bilansowej
<b>AKTYWA</b>						
<b>A. Aktywa trwałe</b>						
I. Rzeczowe aktywa trwałe	134 242	14,2%	143 223	19,0%	127 593	23,9%
II. Wartości niematerialne	2 285	0,2%	2 653	0,4%	2 677	0,5%
III. Nieruchomości inwestycyjne	167 195	17,7%	177 891	23,7%	58 281	10,9%
IV. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	142 940	15,2%	77 695	10,3%	82 038	15,4%
V. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 301	0,9%	5 995	0,8%	4 757	0,9%
VI. Pozostałe aktywa trwałe	4 648	0,5%	4 700	0,6%	3 634	0,7%
	<b>459 611</b>	<b>48,7%</b>	<b>412 157</b>	<b>54,8%</b>	<b>278 980</b>	<b>52,3%</b>
<b>B. Aktywa obrotowe</b>						
I. Zapasy	171 611	18,2%	189 505	25,2%	113 169	21,2%
II. Pozostałe inwestycje krótkoterminowe	4 265	0,5%	201	0,0%	0	0,0%
III. Należności z tytułu podatku dochodowego	1 859	0,2%	1 228	0,2%	842	0,2%
IV. Należności handlowe oraz pozostałe	265 227	28,1%	126 399	16,8%	57 952	10,9%
V. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	40 334	4,3%	22 429	3,0%	82 371	15,4%
	<b>483 296</b>	<b>51,3%</b>	<b>339 762</b>	<b>45,2%</b>	<b>254 334</b>	<b>47,7%</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>942 907</b>	<b>100,0%</b>	<b>751 919</b>	<b>100,0%</b>	<b>533 314</b>	<b>100,0%</b>

PASywa		31.12.2012	% sumy bilansowej	31.12.2011	% sumy bilansowej	31.12.2010	% sumy bilansowej
<b>A. Kapitał własny</b>							
I.	Kapitał akcyjny	51 832	5,3%	59 138	7,9%	59 138	11,1%
II.	Akcje własne	0	-	-7 306	-1,0%	0	0,0%
III.	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	14 047	1,5%	14 047	1,9%	14 047	2,6%
IV.	Kapitał rezerwowý z aktualizacji wyceny	65 472	6,9%	18 967	2,5%	22 485	4,2%
V.	Pozostałe kapitały rezerwowe	304 354	32,3%	243 753	32,4%	315 859	59,2%
VI.	Zyski zatrzymane	97 752	10,4%	43 728	5,8%	5 766	1,1%
VII.	Udziały mniejszości	57 388	6,1%	59 344	7,9%	0	0,0%
		<b>590 845</b>	<b>62,7%</b>	<b>431 671</b>	<b>57,4%</b>	<b>417 295</b>	<b>78,2%</b>
<b>B. Zobowiązania długoterminowe</b>							
I.	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	27 544	2,8%	54 787	7,3%	1 881	0,4%
II.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 542	0,3%	2 526	0,3%	2 351	0,4%
III.	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	570	0,1%	375	0,0%	635	0,1%
IV.	Rezerwy	33	0,0%	2 195	0,3%	0	0,0%
V.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17 689	1,9%	6 271	0,8%	6 756	1,3%
		<b>48 378</b>	<b>5,1%</b>	<b>66 154</b>	<b>8,8%</b>	<b>11 623</b>	<b>2,2%</b>
<b>C. Zobowiązania krótkoterminowe</b>							
I.	Kredyt w rachunku bieżącym	106 070	11,2%	27 252	3,6%	30 402	5,7%
II.	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	60 148	6,4%	64 236	8,5%	956	0,2%
III.	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 588	0,2%	733	0,1%	424	0,1%
IV.	Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	114 362	12,2%	144 968	19,3%	66 413	12,5%
V.	Rezerwy	19 881	2,1%	16 905	2,2%	6 201	1,2%
VI.	Inne zobowiązania	1 635	0,1%	254 094	33,8%	104 396	19,6%
		<b>303 684</b>	<b>32,2%</b>	<b>751 919</b>	<b>100,0%</b>	<b>533 314</b>	<b>100,0%</b>
	<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>942 907</b>	<b>100,0%</b>	<b>942 907</b>	<b>100,0%</b>	<b>942 907</b>	<b>100,0%</b>

## Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. złotych)

### Układ porównawczy

	1.01.2012 - 31.12.2012	Dynamika 2012/2011	1.01.2011 - 31.12.2011	Dynamika 2011/2010	1.01.2010 - 31.12.2010
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży</b>					
I. Przychody ze sprzedaży produktów i usług	276 323	75%	369 548	124%	297 182
II. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 415 764	229%	1 052 628	190%	553 733
	<b>2 692 087</b>	<b>189%</b>	<b>1 422 176</b>	<b>167%</b>	<b>850 915</b>
<b>B. Koszty własny sprzedaży</b>	<b>2 487 601</b>	<b>193%</b>	<b>1 291 149</b>	<b>174%</b>	<b>742 294</b>
<b>C. Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>204 486</b>	<b>156%</b>	<b>131 027</b>	<b>121%</b>	<b>108 621</b>
D. Pozostałe przychody operacyjne	7 581	101%	7 484	121%	6 169
E. Koszty sprzedaży	21 490	169%	12 711	93%	13 639
F. Koszty ogólnego zarządu	47 077	108%	43 645	123%	35 578
G. Pozostałe koszty operacyjne	11 569	141%	8 209	120%	6 866
<b>H. Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>131 931</b>	<b>178%</b>	<b>73 946</b>	<b>126%</b>	<b>58 707</b>
I. Przychody finansowe	10 698	272%	3 926	36%	10 907
J. Koszty finansowe	11 358	134%	8 504	37%	22 696
<b>K. Przychody / Koszty finansowe netto</b>	<b>-660</b>	<b>14%</b>	<b>-4 578</b>	<b>39%</b>	<b>-11 789</b>
<b>L. Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>131 271</b>	<b>189%</b>	<b>69 368</b>	<b>148%</b>	<b>46 918</b>
M. Podatek dochodowy	18 602	125%	14 846	272%	5 458
<b>N. Zysk netto</b>	<b>112 669</b>	<b>207%</b>	<b>54 522</b>	<b>132%</b>	<b>41 460</b>
<b>O. Inne całkowite dochody za okres razem</b>	<b>57 414</b>	<b>1 522%</b>	<b>-4 343</b>	<b>-</b>	<b>41 383</b>

P.	Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	10 909	1 522%	-825	-	7 862
R.	Inne całkowite dochody netto	46 505	1 522%	-3 518	-	33 521
S.	Całkowite dochody ogółem	159 174	312%	51 004	68%	74 981



### Kluczowe wskaźniki charakteryzujące wynik finansowy oraz sytuację majątkową Grupy Kapitałowej

			2012	2011	2010
<b>A</b>	<b>EFEKTYWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI</b>				
	<b>Rentowność podstawowej działalności</b>				
	wynik na sprzedaży x 100%				
	przychody netto ze sprzedaży	%	4,90%	5,20%	6,90%
	<b>Rentowność netto sprzedaży</b>				
	wynik finansowy netto x 100%				
	przychody netto ze sprzedaży	%	4,19%	3,83%	4,87%
	<b>Rentowność brutto sprzedaży</b>				
	wynik finansowy przed opodatkowaniem x 100%				
	przychody netto ze sprzedaży	%	4,88%	4,87%	5,51%
	<b>Rentowność majątku (ROA)</b>				
	wynik finansowy netto x 100%				
	średni stan aktywów	%	13,3%	8,47%	7,86%
	<b>Szybkość obrotu należności</b>				
	średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 360 dni				
	przychody netto ze sprzedaży	dni	8,54	11,53	22,86
	<b>Szybkość obrotu zapasów</b>				
	średni stan zapasów x 360 dni				
	koszt własny sprzedaży	dni	26,13	42,20	50,84
	<b>Szybkość obrotu zobowiązań</b>				
	średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 360 dni				
	koszt własny sprzedaży	dni	13,22	21,53	28,10
<b>B</b>	<b>FINANSOWANIE</b>				
	<b>Wskaźnik zadłużenia</b>				
	zobowiązania ogółem x 100%				
	aktywa	%	37,34%	42,59%	21,75%
	<b>Wskaźnik zadłużenia długoterminowego</b>				
	zobowiązania długoterminowe x 100%				
	aktywa	%	5,13%	8,80%	2,18%
	<b>Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego</b>				
	rezerwy i zobowiązania x 100%				
	kapitał własny	%	59,59%	74,19%	27,80%
	<b>Wskaźnik zadłużenia długoterminowego kapitału własnego</b>				
	zobowiązania długoterminowe x 100%				
	kapitał własny	%	8,19%	15,33%	2,79%
	<b>Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym</b>				
	kapitał własny x 100%				
	aktywa trwale	%	128,55%	104,73%	149,58%
	<b>Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym</b>				
	(kapitał własny + zobowiązania długot.) x 100%				
	aktywa trwale	%	139,08%	120,79%	153,75%

	<b>Płynność I</b>				
	aktywa obrotowe				
	zobowiązania krótkoterminowe		1,62	1,34	2,44
	<b>Płynność II</b>				
	aktywa obrotowe - zapasy				
	zobowiązania krótkoterminowe		1,05	0,59	1,35
	<b>Płynność III</b>				
	aktywa obrotowe - zapasy - należności				
	zobowiązania krótkoterminowe		0,15	0,09	0,79
<b>C</b>	<b>RENTOWNOŚĆ KAPITAŁÓW</b>				
	<b>Rentowność kapitału własnego (ROE)</b>				
	wynik finansowy netto x 100%		24,88%	12,38%	9,81%
	średni stan kapitału własnego	%			
<b>C</b>	<b>WSKAŹNIKI RYNKU KAPITAŁOWEGO</b>				
	<b>Wskaźnik zysku na jedną akcję</b>				
	zysk netto		2,17	0,92	7,01
	ilość emitowanych akcji	zł			
	<b>Cena giełdowa za jedną akcję</b>	zł	22,66	10,97	124,00
	<b>Wskaźnik relacji ceny do zysku na jedną akcję</b>				
	cena giełdowa za jedną akcję		10,44	11,92	17,69
	zysk netto na jedną akcję				
	<b>Wartość księgowa aktywów netto na 1 akcję</b>				
	kapitał własny		11,40	7,30	70,56
	ilość wyemitowanych akcji				
	<b>Wskaźnik stopy dywidendy</b>				
	dywidenda na 1 akcję		-	-	0,99
	cena rynkowa 1 akcji				
	<b>Wskaźnik udziału dywidendy w zysku</b>				
	dywidenda na 1 akcję		-	-	0,14
	zysk netto na 1 akcję				

## Kluczowe wskaźniki charakteryzujące wynik finansowy oraz sytuację majątkową Grupy Kapitałowej

### Wskaźniki rentowności

Rentowność majątku (ROA) oraz rentowność kapitału własnego (ROE) uległy poprawie w stosunku do roku poprzedniego. Wskaźnik ROA wyniósł w 2012 roku 13,37% a wskaźnik ROE 24,88%, wobec odpowiednio 8,47% i 12,83% w 2011 roku. Wskaźniki: rentowności działalności operacyjnej, rentowności brutto sprzedaży oraz rentowności netto sprzedaży wykazują poziom zbliżony do roku poprzedniego. W badanym okresie wskaźniki te osiągnęły wartość odpowiednio: 4,90%, 4,88% oraz 4,19%.

### Wskaźniki rotacji

Okres obrotu należności uległ skróceniu w stosunku do roku poprzedniego z 11,53 do 8,54 dni. Wskaźnik szybkości obrotów zapasami wyniósł w badanym okresie 26,13 wobec 42,20 w 2011 roku. Okres obrotu zobowiązań uległ skróceniu z 21,53 dni w 2011 roku do 13,22 dni w roku 2012.

### **Stopa zadłużenia**

W badanym okresie zmniejszył się udział zobowiązań długoterminowych w strukturze finansowania. Wskaźnik zadłużenia zmniejszył się z 42,59% w 2011 roku do 37,34% w 2012 roku. Majątek trwały pokryty był w badanym okresie w 128,55% kapitałem własnym a w 139,08% kapitałem stałym.

### **Wskaźniki płynności**

Wskaźniki płynności wykazują tendencję rosnącą w stosunku do roku poprzedniego. Wskaźnik płynności I wyniósł w badanym okresie 1,62, natomiast wskaźnik płynności III 0,15.

## **Część szczegółowa raportu**

### **I. Księgi rachunkowe**

Jednostki należące do Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

Jednostki Grupy Kapitałowej posiadają aktualną dokumentację opisującą przyjęte w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości zatwierdzone przez Zarząd i zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

### **II. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest Mennica Polska S.A. z siedzibą w Warszawie zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 r., nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna, sporządzona na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2008 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2008 r., nr 162, poz. 1004), obejmująca m.in.:

- sprawozdania finansowe jednostek objętych konsolidacją,
- ustalenie wyłączeń.

### **III. Metoda konsolidacji**

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Mennica Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Pereca 21 posługiwano się metodą pełną.

W pierwszej kolejności zsumowano kwoty poszczególnych pozycji bilansów, rachunków zysków i strat jednostki dominującej i jednostek zależnych.

Po dokonaniu sumowań, o których mowa powyżej, przeprowadzono korekty i wyłączenia konsolidacyjne.

### **IV. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków**

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących rozrachunków wewnątrz Grupy Kapitałowej na kwotę:

- należności - 16 979 tys. złotych
- zobowiązań - 16 983 tys. złotych.

Różnica w kwocie 4 tys. złotych jest nieistotna i wynika z faktu ujęcia w różnych okresach faktur dotyczących wzajemnych transakcji.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych Mennica Polska S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

## V. Wyłączenia obrotów wewnętrznych

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących sprzedaży dokonanej pomiędzy Spółką dominującą a jednostkami zależnymi objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

Przychody ze sprzedaży	322 511 tysięcy złotych
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	269 819 tysięcy złotych
Koszty sprzedaży	43 008 tysięcy złotych
Koszty ogólnego zarządu	6 959 tysięcy złotych

Ponadto dokonano pozostałych eliminacji konsolidacyjnych pozostałych przychodów operacyjnych w kwocie 219 tysięcy złotych i pozostałych kosztów operacyjnych w kwocie 3 577 tysięcy złotych; dokonano też eliminacji konsolidacyjnych kosztów finansowych na kwotę 11 tysięcy złotych.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych Mennica Polska S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

## VI. Pozostałe wyłączenia konsolidacyjne

W ramach Grupy nie wystąpiła sprzedaż całości bądź części udziałów (akcji) w jednostkach zależnych.

Dokonano wyłączenia udziałów w Grupie na kwotę 376 631 tysięcy złotych.

W roku obrotowym zmienił się skład Grupy Kapitałowej. Nie uległ zmianie stopień zależności jednostek podporządkowanych od jednostki dominującej.

Dnia 31 maja 2012 roku Mennica Polska S.A. nabyła 100% akcji w Spółce Trinity Limited Partnership Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (SPV 3) spółka komandytowo-akcyjna. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało zmiany statutu Spółki i nazwy na : Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower Spółka Komandytowo-Akcyjna.

## VII. Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dane zawarte w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione przez jednostkę dominującą kompletnie i prawidłowo. Dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## VIII. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone zgodnie z wymogami określonymi w MSR 7. Zawarte w nim dane, są prawidłowo powiązane ze skonsolidowanym sprawozdaniem z sytuacji finansowej i skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat. Został on sporządzony poprzez:

- sumowanie odpowiednich pozycji sprawozdania z przepływów pieniężnych jednostek zależnych, objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, metodą pełną i Spółki dominującej,
- dokonanie korekt konsolidacyjnych, polegających na wyłączeniu wszelkich przepływów pieniężnych między jednostkami objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

## IX. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

Dane finansowe zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej sporządzonym przez Zarząd jednostki dominującej są zgodne ze sporządzonym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i uwzględniają informacje, o których mowa w art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości i w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009 r. nr 33 poz. 259), a zawarte w nim informacje finansowe, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

## X. Zgodność z przepisami prawa

Biegły rewident otrzymał od Zarządu jednostki dominującej pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż jednostka dominująca i jednostki zależne przestrzegały przepisów prawa.

Misters Audytor Adviser Sp. z o.o. oraz poniżej podpisany kluczowy biegły rewident potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Mennica Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Pereca 21.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone zgodnie z Krajowymi standardami rewizji finansowej ustanowionymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów i zatwierdzonymi przez Komisję Nadzoru Audytowego w dniu 31 marca 2010 r.

W imieniu **Misters Audytor Adviser Spółka z o.o.**  
Warszawa, ul. Wiśniowa 40 lok.5  
Podmiot wpisany na listę podmiotów  
uprawnionych do badania pod pozycją 3704

**Kluczowy biegły rewident:**

**Barbara Misterska - Dragan**

.....

**Biegły Rewident  
Nr 2581**

**Wiceprezes Zarządu  
Bożena Pawłowska -Krawczyk**

.....

**Biegły Rewident  
Nr 11702  
w imieniu  
Misters Audytor Spółka z o.o.**

Warszawa, dnia 24 kwietnia 2013 roku.